

## 行业研究

# 新冠口服药 Molnupiravir 轻症 III 期临床成功，关注相关产业链投资机会

## ——医药生物行业跨市场周报（20211010）

## 要点

**行情回顾：**9 月 27 日~10 月 8 日，A 股医药生物指数上涨 0.26%，跑输沪深 300 指数 1.40pp，跑输创业板综指 0.77pp，排名 7/28，表现相对较好，在震荡行情中，医药板块的稳健性优势凸显。港股恒生医疗健康指数收跌 4.3%，跑输恒生国企指数 6.3pp，排名 11/11。

**上市公司研发进度跟踪：**上周，石药集团的注射用多西他赛（白蛋白结合型）的 IND 申请新进承办，豪森药业的培化西海马肽注射液的 NDA 申请新进承办，恒瑞医药的盐酸右美托咪定鼻喷剂的 NDA 申请新进承办。

**本周观点：新冠口服药 Molnupiravir 轻症 III 期临床成功，关注相关产业链投资机会**

2021 年 10 月 1 日，基于新冠肺炎门诊患者 III 期临床试验的显著效果，默沙东宣布提前终止试验，并将为新冠口服药莫努匹韦（Molnupiravir）申请 FDA 的紧急授权。这次试验的中期数据分析表明，莫努匹韦能够降低约 50% 的住院或死亡风险，而且没有严重副作用。

考虑到疫情防控难度加大及病毒流行或将成为一种新常态，我们认为临床对于新冠治疗药物的需求进一步提升。我们建议关注相关产业链的投资机会：1) 临床进度靠前疗法和药物的国内相关开发企业，建议关注开拓药业-B、腾盛博药-B、君实生物等；2) 建议关注上游产业链及 CDMO 相关公司凯莱英、药明康德（合全药业）、天宇股份、博腾股份、九州药业、普洛药业等。

**2021 年下半年投资策略：掘金少儿经济、银发经济与创新国际化。**在国内大循环方面，考虑到中国的人口结构正在发生深刻变化，“一老一少”的比例上升，少儿经济与银发经济将迎来黄金发展期，建议关注锦欣生殖（H）、欧普康视、博雅生物；国内国际双循环方面，以创新药、创新器械、CXO 为代表的创新产业链逐步走出国门，部分优秀企业开始具备全球竞争力，进一步打开天花板，有望涌现出一批具备全球创新竞争力的国际化大龙头，建议关注信达生物（H）、奕瑞科技、迈瑞医疗、奥精医疗、威高股份（H）、药明康德（A&H）、药石科技。

**风险分析：**药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

## 医药生物

## 增持（维持）

## 作者

分析师：林小伟

执业证书编号：S0930517110003

021-52523871

linxiaowei@ebcn.com

分析师：黄卓

执业证书编号：S0930520030002

021-52523676

huangz@ebcn.com

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004

010-57378027

wangmingrui@ebcn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001

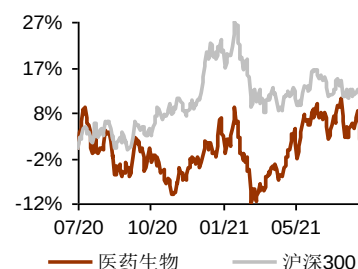
021-52523697

wujiaqing@ebcn.com

联系人：叶思奥

yesa@ebcn.com

## 行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

## 重点公司盈利预测与估值表

| 证券代码      | 公司名称 | 股价 (元) | EPS (元) |       |       | PE (X) |     |     | 投资评级 |
|-----------|------|--------|---------|-------|-------|--------|-----|-----|------|
|           |      |        | 20A     | 21E   | 22E   | 20A    | 21E | 22E |      |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 146.14 | 2.06    | 2.96  | 3.83  | 70     | 49  | 38  | 买入   |
| 300142.SZ | 沃森生物 | 59.66  | 0.65    | 0.99  | 1.32  | 92     | 60  | 45  | 买入   |
| 688301.SH | 奕瑞科技 | 406.02 | 3.06    | 5.27  | 7.39  | 132    | 77  | 55  | 买入   |
| 300294.SZ | 博雅生物 | 34.87  | 0.60    | 0.91  | 1.17  | 58     | 39  | 30  | 买入   |
| 1801.HK   | 信达生物 | 63.16  | -0.74   | -0.80 | -0.56 | NA     | NA  | NA  | 买入   |
| 1951.HK   | 锦欣生殖 | 9.96   | 0.10    | 0.17  | 0.21  | 100    | 59  | 48  | 买入   |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 376.35 | 5.48    | 6.91  | 8.41  | 69     | 55  | 45  | 买入   |
| 600196.SH | 复星医药 | 51.50  | 1.43    | 1.72  | 2.05  | 36     | 30  | 25  | 买入   |
| 688613.SH | 奥精医疗 | 68.99  | 0.89    | 1.04  | 1.46  | 78     | 67  | 47  | 买入   |
| 300601.SZ | 康泰生物 | 106.87 | 0.99    | 1.59  | 2.47  | 108    | 68  | 43  | 买入   |
| 300595.SZ | 欧普康视 | 80.76  | 0.71    | 0.76  | 1.04  | 113    | 107 | 77  | 增持   |
| 300725.SZ | 药石科技 | 197.35 | 1.29    | 2.51  | 2.01  | 155    | 79  | 98  | 买入   |
| 603259.SH | 药明康德 | 149.62 | 1.21    | 1.46  | 1.97  | 123    | 103 | 76  | 买入   |

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2021-10-09；汇率按 1HKD=0.83103CNY 换算

# 目 录

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| 1、行情回顾：医药稳健性优势凸显 .....                              | 3  |
| 2、本周观点：Molnupiravir 轻症 III 期临床成功，关注相关企业投资机会 .....   | 5  |
| 3、行业政策和公司新闻 .....                                   | 7  |
| 3.1、国内医药市场和上市公司新闻 .....                             | 7  |
| 3.2、海外市场医药新闻 .....                                  | 9  |
| 4、上市公司研发进度更新 .....                                  | 12 |
| 5、一致性评价审评审批进度更新 .....                               | 13 |
| 6、沪深港通资金流向更新 .....                                  | 14 |
| 7、重要数据库更新 .....                                     | 15 |
| 7.1、新冠疫苗接种情况 .....                                  | 15 |
| 7.2、21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升 .....                  | 16 |
| 7.3、8 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比不变 .....              | 18 |
| 7.4、8 月抗生素、心脑血管原料药价格持平；维生素 D3、维生素 E、中药材价格指数上升 ..... | 18 |
| 7.5、2021H1 基本医保收入同比快速增长 .....                       | 20 |
| 7.6、21M1-8 医药制造业同比增速有所放缓 .....                      | 22 |
| 7.7、一致性评价挂网采购：本周无更新 .....                           | 23 |
| 7.8、耗材带量采购：本周更新 .....                               | 24 |
| 8、本周重要事项公告 .....                                    | 24 |
| 9、医药公司融资进度更新 .....                                  | 25 |
| 10、风险提示 .....                                       | 25 |
| 附录 .....                                            | 26 |

# 1、行情回顾：市场震荡，医药稳健性优势凸显

上周（9.27-10.8），整体市场情况：

- A股：医药生物（申万，下同）指数上涨 0.26%，跑输沪深 300 指数 1.40pp，跑赢创业板综指 0.77pp，在 28 个子行业中排名第 7，表现相对较好，在震荡行情中，医药板块的稳健性优势凸显。
- H股：恒生医疗健康指数收跌 4.3%，跑输恒生国企指数 6.3pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 11 位。

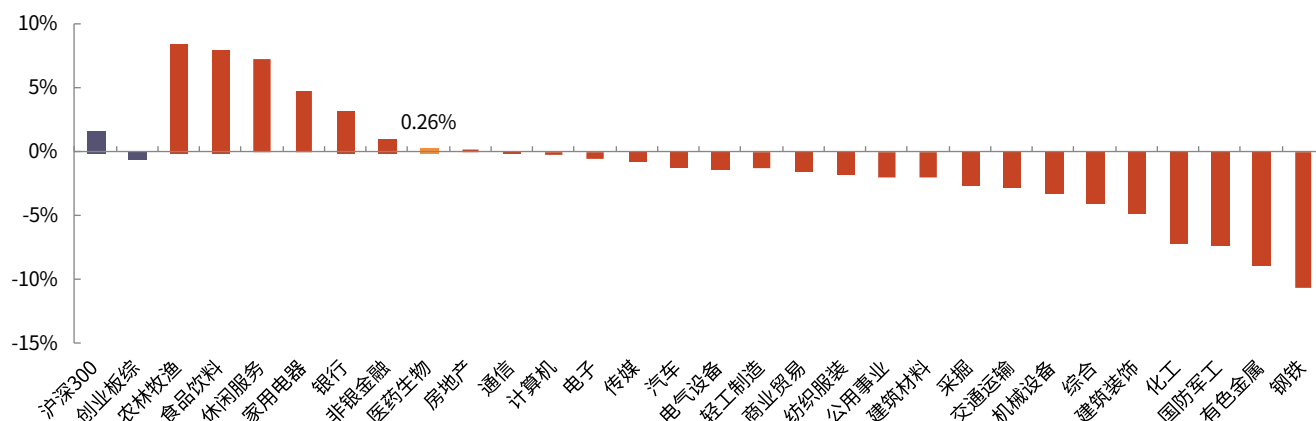
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是化学制剂板块，上涨 2.93%，主要是板块估值相对较低叠加集采政策预期趋缓，板块迎来反弹；跌幅最大的是化学原料药，下跌 -2.17%，主要是前期连续上涨后略有回调。
- H股：医疗保健设备与用品涨幅最大，为 0.74%；生物科技III跌幅最大，为 -7.99%。

个股层面：

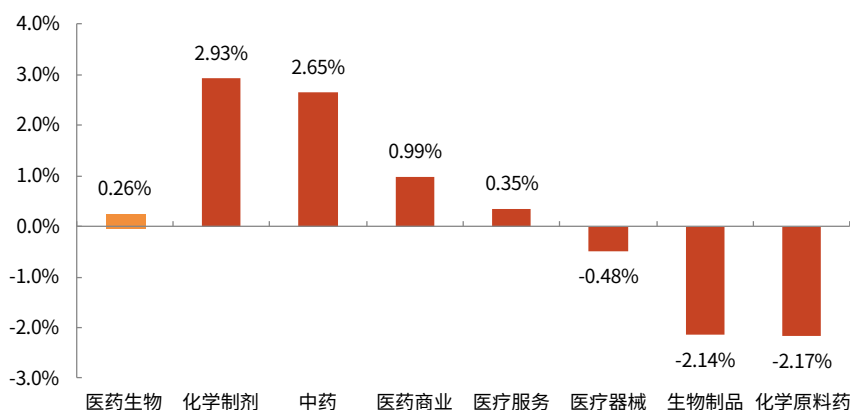
- A股：涨幅较大的多为个股性原因，跌幅较大的多为前期连续上涨后回调。
- H股：密迪斯肌涨幅最大，达 37.36%；康希诺生物-B 跌幅最大，达 -23.48%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（9.27-10.8）



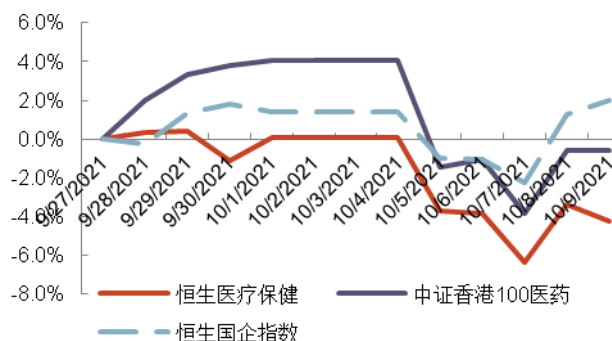
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（9.27-10.8）



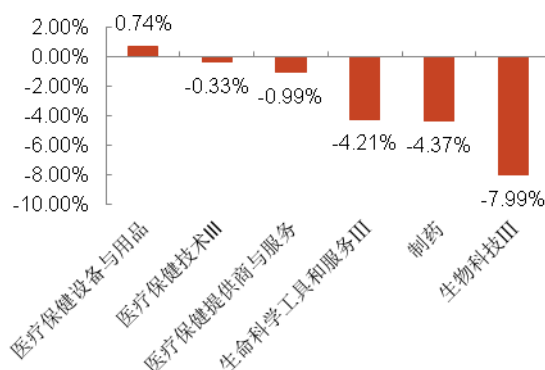
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3：港股医药上周涨跌趋势（%，9.27-10.8）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 4：港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况（%，9.27-10.8）



资料来源：Wind、光大证券研究所

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top10（9.27-10.8）

| 排序 | 涨幅 TOP10 | 涨幅 (%) | 上涨原因        | 排序 | 跌幅 TOP10 | 跌幅 (%)  | 下跌原因     |
|----|----------|--------|-------------|----|----------|---------|----------|
| 1  | 南微医学     | 20.70  | 集采政策预期趋缓    | 1  | 华邦健康     | (19.56) | 跟随周期板块回调 |
| 2  | 博济医药     | 17.12  | CXO 高景气度    | 2  | 东阳光      | (17.95) | 跟随周期板块回调 |
| 3  | 片仔癀      | 16.58  | 消费类板块反弹     | 3  | 东富龙      | (13.32) | NA       |
| 4  | 健友股份     | 15.99  | 肝素出口价格创历史新高 | 4  | 佰仁医疗     | (13.30) | 回调       |
| 5  | 长春高新     | 14.37  | 集采政策预期趋缓    | 5  | 润都股份     | (12.60) | 回调       |
| 6  | 海特生物     | 12.71  | NA          | 6  | 富祥药业     | (12.32) | 跟随周期板块回调 |
| 7  | 振德医疗     | 12.57  | 超跌反弹        | 7  | 中关村      | (11.33) | NA       |
| 8  | 兴齐眼药     | 11.24  | 收购兴齐眼科医院股权  | 8  | 圣济堂      | (11.14) | NA       |
| 9  | 未名医药     | 11.03  | NA          | 9  | 神州细胞     | (10.50) | NA       |
| 10 | 同和药业     | 10.74  | CDMO 预期     | 10 | 东方生物     | (10.23) | NA       |

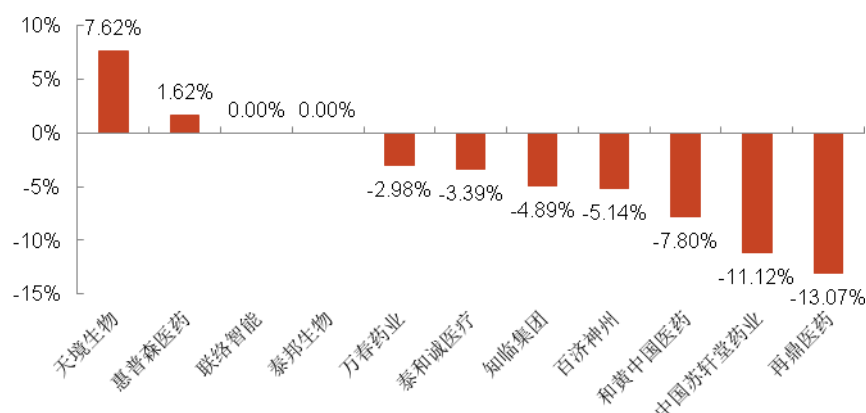
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所（剔除 2021.02 以来上市次新股）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，9.27-10.8）

| 排序 | 证券代码    | 证券简称   | 上周涨幅 (%) | 排序 | 证券代码    | 证券简称    | 上周跌幅 (%) |
|----|---------|--------|----------|----|---------|---------|----------|
| 1  | 8307.HK | 密迪斯肌   | 37.36    | 1  | 6185.HK | 康希诺生物-B | -23.48   |
| 2  | 2181.HK | 迈博药业-B | 22.35    | 2  | 1952.HK | 云顶新耀-B  | -23.48   |
| 3  | 6078.HK | 海吉亚医疗  | 21.67    | 3  | 0460.HK | 四环医药    | -21.50   |
| 4  | 0503.HK | 朗生医药   | 21.38    | 4  | 0853.HK | 微创医疗    | -20.40   |
| 5  | 8437.HK | 德胜控股   | 17.24    | 5  | 0928.HK | 莲和医疗    | -17.61   |
| 6  | 0455.HK | 天大药业   | 14.83    | 6  | 1989.HK | 松龄护老集团  | -17.14   |
| 7  | 6118.HK | 奥星生命科技 | 13.73    | 7  | 9939.HK | 开拓药业-B  | -16.67   |
| 8  | 1358.HK | 普华和顺   | 13.56    | 8  | 2126.HK | 药明巨诺    | -15.68   |
| 9  | 1652.HK | 福森药业   | 11.76    | 9  | 9688.HK | 再鼎医药-SB | -14.69   |
| 10 | 8143.HK | 金威医疗   | 10.71    | 10 | 2196.HK | 复星医药    | -14.53   |

资料来源：Wind、光大证券研究所

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况（%，9.27-10.8）



资料来源：Wind、光大证券研究所

## 2、本周观点：新冠口服药 Molnupiravir 轻症 III 期临床成功，关注相关产业链投资机会

2021 年 10 月 1 日，基于门诊患者 III 期临床试验的显著效果，默沙东宣布提前终止试验，并将为莫努匹韦（Molnupiravir）申请 FDA 的紧急授权。这次试验的中期数据分析表明，在 775 名轻中症门诊患者中，莫努匹韦给药组在第 29 天的住院率为 7.3%，死亡 0 人；而对照组的住院率为 14.1% [p=0.0012]，死亡 8 人。这些数据表明，莫努匹韦能够降低约 50% 的住院或死亡风险，而且没有严重副作用（与药物相关的副反应率：莫努匹韦和对照组分别为 12% 和 11%）。另外，根据默沙东与美国政府在 2021 年 6 月公布的协议，如果 FDA 授权了莫努匹韦的紧急使用，默沙东将提供约 170 万个疗程的药物，单疗程约 700 美元，总计约 12 亿美元。在全球范围内，默沙东预估 2021 年将提供 1000 万个疗程的莫努匹韦。

全球新冠疫情反复、国内疫情出现多地散发，部分变异毒株会改变病毒特性，使得病毒传播及病毒再感染风险增加，还可能导致疫苗效力降低，增加疫情防控的难度。随着疫情防控难度加大及新冠病毒流行或将成为一种新常态，临床对于新冠治疗药物的需求进一步提升。我们认为“疫苗+治疗药物”将成为新冠病毒防治策略，尽管疫苗的接种加速中，但是治疗药物仍是不可或缺的一环。

我们认为覆盖新冠疾病全病程的治疗药物，包括给药方便/起到早期防治作用的口服药物、阻断或者消灭病毒感染人体细胞的中和抗体都具有较大商业价值。目前全球范围内多款药物处临床开发的各个阶段。

表 3：目前已获批使用/在研晚期/具有应用前景的新冠小分子药物

| 药物名称 | 生产商  | 临床进度            | 价格 (美元)                  | 销售额 (亿美元)                    | 分子式         | 给药方式及药代动力学数据                                         |
|------|------|-----------------|--------------------------|------------------------------|-------------|------------------------------------------------------|
| 瑞德西韦 | 吉利德  | FDA 批准上市，多国紧急使用 | 约 \$2700/疗程 (5 天)，最多两个疗程 | 20Q4/21Q1/21Q2 分别为 19/15/8.3 | C27H35N6O8P | 静脉滴注，血药浓度半衰期 1 小时（前药），27 小时（中间代谢物 1），1.3 小时（中间代谢物 2） |
| 法匹拉韦 | 富士胶片 | 俄罗斯、印度等上市或紧急使用  | 专利过期、仿制药多                | 不详                           | C5H4FN3O2   | 片剂，生物利用度大于 90%                                       |

|             |               |                |                        |                         |                           |                        |
|-------------|---------------|----------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|
| AT-527      | 罗氏、Atea       | III 期          | /                      | /                       | C24H33FN7O7<br>P.1/2H2O4S | 片剂                     |
| 莫努匹韦        | 默沙东、Ridgeback | II/III 期       | 约 700 美元<br>/ 疗程       | /                       | C13H19N3O7                | 片剂                     |
| 巴瑞替尼        | Incyte 制药、礼来  | FDA 批准紧急使用     | 约\$100/每天<br>(推荐 14 天) | 20Q4/21Q1/21Q2<br>2/2/2 | C16H17N47O2<br>S          | 片剂, 血药浓度半衰期<br>10 小时   |
| 普克鲁胺        | 开拓药业          | III 期, 巴拉圭紧急使用 | /                      | /                       | C24H19F4N5O<br>2S         | 片剂, 血药浓度半衰期<br>约 20 小时 |
| PF-07321332 | 辉瑞            | II/III 期       | /                      | /                       | C23H32F3N5O<br>4          | 片剂                     |

资料来源: Nature, Clinicaltrials.gov, 光大证券研究所

表 4: 部分国内外在研新冠中和抗体品种和进度

| 研发公司 (国家)                 | 候选中和抗体            | 类型            | 来源             | 临床阶段               | 入组人数 |
|---------------------------|-------------------|---------------|----------------|--------------------|------|
| 再生元 (美国)                  | REGN-COV2         | 鸡尾酒疗法         | 人源化转基因小鼠+康复者单抗 | III                | 2450 |
| 礼来 (美国)                   | LY-CoV555         | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | IV                 | 576  |
|                           | LY-CoV555+JS016   | 鸡尾酒疗法         | 新冠康复患者         | II/III             | 3290 |
| Tychan (新加坡)              | TY027             | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | III                | 1305 |
| Celtrion (韩国)             | CT-P59            | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | III                | 1020 |
| 阿斯利康 (英国)                 | AZD7442           | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | III                | 5197 |
| VIR+葛兰素史克 (英国+美国)         | VIR-7831          | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | II/III             | 1360 |
|                           | VIR-7832          | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | -                  | -    |
| 君实生物 (中国)                 | JS016             | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | Ib/II 中国<br>III 海外 | 90   |
| 腾盛博药 (中国)                 | BR11-196/BR11-198 | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | II/III             | 846  |
| 迈威生物 (中国)                 | 9MW3311           | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | II                 | 94   |
| 神州细胞 (中国)                 | SCTA01            | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | II/III             | 690  |
| 百济神州 (中国)                 | DXP-593/DXP-594   | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | I                  | -    |
| 复宏汉霖 (中国)                 | HLX70             | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | I                  | 24   |
|                           | HLX71             | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | I                  | 40   |
| 空军军医大学 (中国)               | 美珀珠单抗             | 人源化抗 CD147 抗体 | 新冠康复患者         | II/III             | 456  |
| HiFiBio Therapeutics (中国) | HFB30132A         | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | I                  | 24   |
| Ology Bioservices (美国)    | ADM03820          | 单克隆抗体         | 新冠康复患者         | I                  | 40   |

资料来源: Clinical Trials, 迈威生物招股书, 光大证券研究所整理

考虑到疫情防控难度加大及病毒流行或将成为一种新常态,我们认为临床对于新冠治疗药物的需求进一步提升。我们建议关注相关产业链投资机会: 1) 临床进度靠前疗法和药物的国内相关开发企业, 建议关注开拓药业-B、腾盛博药-B、君实生物等; 2) 由于海外疫情蔓延下中国供应链的稳定性优势凸显, 国内公司凭借前端能力在新冠大/小分子药 CDMO 领域的参与度高, 建议关注上游产业链公司凯莱英、药明康德 (合全药业)、天宇股份、博腾股份、九洲药业、普洛药业等。

### 2021 下半年投资策略:

**掘金少儿经济、银发经济与创新国际化。**在国内大循环方面, 考虑到中国的人口结构正在发生深刻变化, “一老一少” 的比例上升, 少儿经济与银发经济将迎来黄金发展期, 建议关注锦欣生殖、欧普康视、博雅生物; 国内国际双循环方面, 以创新药、创新器械、CXO 为代表的创新产业链逐步走出国门, 部分优秀企业



开始具备全球竞争力，进一步打开天花板，有望涌现出一批具备全球创新竞争力的国际化大龙头，建议关注信达生物（H）、奕瑞科技、迈瑞医疗、奥精医疗、威高股份（H）、药明康德（A&H）、药石科技。

## 3、行业政策和公司新闻

### 3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 5：A 股公司要闻核心要点（9.27-10.8）

| 日期    | 公司   | 要闻                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 9月27日 | 润都股份 | 全资子公司润都荆门公司正在实施《年产500吨生物碱项目》，该项目拟投资4,736万元，建设年产500吨生物碱（烟碱）及中间体的生产线，目前已完成备案并取得环评批复文件。近日，润都荆门公司取得了湖北省应急管理厅建设项目安全设施审查意见书，同意该建设项目安全设施设计；公司正在加快推进项目建设进度。                                                                                                                                       |
| 9月27日 | 科兴制药 | 全资子公司深圳科兴药业与东南大学签署《关于共建细胞外囊泡递药技术产业化联合创新实验室的合作协议书》，双方拟联合共建“东南大学-科兴制药细胞外囊泡递药技术产业化联合创新实验室”。                                                                                                                                                                                                  |
| 9月27日 | 华领医药 | 在苏州举办的第六届中国医药创新与投资大会上，公布了 DREAM 的临床研究结果，研究显示华领医药全球首创新药葡萄糖激酶激活剂多格列汀（dorzagliatin）有望在糖尿病缓解方面取得进展。研究结果显示，研究期内，受试者 52 周糖尿病缓解率为 65.2%（置信水准 95%，置信区间 53.4%-77.0%）。                                                                                                                              |
| 9月27日 | 开拓药业 | 获得巴西国家卫生监督局（“ANVISA”）有条件批准，于巴西进行普克鲁胺用于治疗住院新型冠状病毒肺炎患者的 III 期临床试验。                                                                                                                                                                                                                          |
| 9月27日 | 药明巨诺 | 在第 24 届中国临床肿瘤学会年会上公布了瑞基奥仑赛注射液治疗经过二线或以上系统性治疗后成人患者的复发或难治性（r/r）大 B 细胞淋巴瘤（LBCL）（“RELIANCE 研究”）的 1 年随访数据。结果包括：瑞基奥仑赛注射液显示持续的缓解，并显示出长期生存获益。17.9 个月的中位随访时间中，最佳客观缓解率为 77.6%，最佳完全缓解率为 51.7%，12 个月总生存率（“OS”）为 76.8%；瑞基奥仑赛注射液总体上显示出良好的安全性；长期随访数据表明，瑞基奥仑赛注射液为患者带来了持续缓解和长期生存，并有着良好的安全性，CAR-T 相关毒性发生率较低。 |
| 9月28日 | 贝达药业 | 向 466 人授予限制性股票 1,272.79 万股，授予价格为 41.34 元/股。公司层面业绩考核要求为：第一个归属期，归属比例 10%，2021 年度公司营业收入不低于 22 亿元；第二个归属期，归属比例 25%，2021-2022 年度公司营业收入不低于 50 亿元；第三个归属期，归属比例 25%，2021-2023 年度公司营业收入不低于 87 亿元；第四个归属期，归属比例 20%，2021-2024 年度公司营业收入不低于 141 亿元；第五个归属期，归属比例 20%，2021-2025 年度公司营业收入不低于 221 亿元。          |
| 9月28日 | 吉药控股 | 与百利医药签署《关于转让吉林金宝药业股份有限公司股份事宜之框架协议》，公司持有金宝药业 99.99% 的股份、全资子公司江西双龙持有其 0.007% 的股份，公司筹划将持有的金宝药业股份转让给百利医药。                                                                                                                                                                                     |
| 9月28日 | 海正药业 | 子公司云生公司收到昆明中院的《民事裁定书》，终结破产重整程序。                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 9月28日 | 博瑞医药 | ①向不特定对象发行可转换公司债券不超过 4.65 亿元（含本数）；②为子公司博瑞泰兴提供 2.3 亿元的贷款担保。                                                                                                                                                                                                                                 |
| 9月28日 | 康方生物 | 公司自主研发的创新候选药物 IL-4R 单克隆抗体获得美国 FDA 同意，启动治疗中度至重度特应性皮炎的全球性 II 期临床研究。                                                                                                                                                                                                                         |
| 9月28日 | 和铂医药 | 巴托利单抗（HBM9161）用于治疗全身型重症肌无力（“gMG”）的临床试验已完成注册 III 期试验中首名患者的首次给药。                                                                                                                                                                                                                            |
| 9月28日 | 药明巨诺 | B 细胞成熟抗原（“BCMA”）嵌合抗原受体 CAR-T 细胞 JWCAR129 用于治疗复发和/或难治性多发性骨髓瘤（JWCAR129-102）的临床试验申请已获得中国国家药品监督管理局的默示许可。                                                                                                                                                                                      |
| 9月28日 | 舒泰神  | 取得 NMPA 签发的 STSA-1002 注射液用于治疗重型新型冠状病毒肺炎的《药物临床试验批准通知书》，同意本品开展临床试验。                                                                                                                                                                                                                         |
| 9月28日 | 诺辉健康 | 公司自主研发的普证清凭借公司的多组学技术平台并利用血液样本进行次世代定序及蛋白质检测。在一项对 645 名受试者（包括 264 名肝癌患者）的预临床研究中，其已证明其敏感性为 97.9% 及特异性为 97.9%。                                                                                                                                                                                |
| 9月28日 | 长春高新 | 公司及子公司百克生物将终止与思安信就新型冠状病毒疫苗（PIV-5 载体）的许可合作关联交易。                                                                                                                                                                                                                                            |
| 9月29日 | 信达生物 | 与 UNION 宣布双方就 UNION 用于治疗炎症性皮肤病的主要候选药物 orismilast 一款处于临床 2 期的潜在同类最佳 PDE4 抑制剂，达成在中国（包括中国大陆、香港、澳门和台湾）的独家授权协议。根据协定条款，信达生物将获得 orismilast 在中国研究、开发和商业化的独家权益。UNION 将收到 2,000 万美元的首付款，并有权获得累计不超过 2.47 亿美元的里程碑付款，以及 orismilast 在中国年度销售净额的特许权使用费。                                                   |
| 9月29日 | 海正药业 | 全资子公司海正生物收到国家药品监督管理局核准签发的“注射用英夫利西单抗”的《药品注册证书》，海正药业合并层面因此将确认投资收益 1.75 亿元，同时终止确认对应金额的其他非流动负债。                                                                                                                                                                                               |
| 9月29日 | 南华生物 | 控股子公司南华和平与腾讯云签订《湖南省博爱基层公卫援建计划战略合作协议》，双方同意就合作建设湖南省“博爱基层公卫援建计划”开展广泛合作。                                                                                                                                                                                                                      |
| 9月30日 | 兴齐眼药 | ①拟收购宁波甄胜持有的兴齐眼科医院 33.20% 的股权，收购完成后兴齐眼药合计持有兴齐眼科医院 100% 的股权，兴齐眼科医院将由公司控股子公司变为全资子公司。按照收益法评估兴齐眼科医院截至基准日的股东权益评估值为人民币 39,300.00 万元，标的股权转让价款为 13,047.60 万元；②地夸磷索钠滴眼液收到国家药品监督管理局下发的药品注册受理通知书。                                                                                                     |
| 9月30日 | 华东医药 | 全资子公司中美华东授予韩国 Daewon 临床 II 期在研的全球创新口服小分子 GLP-1 产品 TTP273（用于治疗 2 型糖尿病）在韩国的独家开发、生产及商业化权益。Daewon 将向中美华东支付 150 万美元首付款，以及最高可达 3,750 万美元的开发、注册及销售里程碑付款，和约定比例的净销售额提成费。                                                                                                                           |
| 10月1日 | 复星医药 | ①控股子公司复宏汉霖于中国境内（不包括港澳台地区）就 HLX22 联合注射用曲妥珠单抗联合化疗（XELOX）用于一线治疗 HER2 阳性的局部晚期/转移性胃癌（GC）启动 II 期临床研究；②为子公司复星实业提供 1 亿美元的贷款担保；③拟以 159,610 万元的对价转让持有（1）亚能生物合计 29.02% 的股权、（2）金石医检所 100% 股权；同时，本次交易的买方 Yaneng Bioscience 拟出资 30,000 万元认                                                              |

缴亚能生物新增注册资本 634,624 港元。本次交易完成后，集团持有亚能生物的股权比例将由 50.11%降至 19.99%，亚能生物将由公司控股子公司转为联营公司，集团将不再持有金石医检所的股权。

10月1日 四环医药 集团自主研发生产的童颜水凝（商品名：嘉乐妍）（2毫升/支）于2021年9月正式获得国家药品监督管理局批准的医疗器械生产许可。

资料来源：公司公告、光大证券研究所

表 6：H 股公司要闻核心要点（9.27-10.8）

| 日期   | 公司        | 要闻                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 9/27 | 康方生物 (H)  | 公司自主研发的创新候选药物 IL-4R 单克隆抗体获得美国 FDA 同意，启动治疗中度至重度特应性皮炎的全球性 II 期临床研究。                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 9/27 | 药明康德 (H)  | 认缴私募基金 Longwood Fund VI 的 1,500 万美元的投资基金份额，约占已募集投资基金份额的 19.16%。                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 9/27 | 和铂医药 (H)  | 巴托利单抗(HBM9161) 用于治疗全身型重症肌无力 (“gMG”) 的临床试验已完成注册 III 期试验中首名患者的首次给药。                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 9/27 | 药明巨诺 (H)  | B 细胞成熟抗原 (“BCMA”) 嵌合抗原受体 CAR-T 细胞 JWCAR129 用于治疗复发和/或难治性多发性骨髓瘤 (JWCAR129-102) 的临床试验申请已获得中国国家药品监督管理局的默示许可。                                                                                                                                                                                                                                     |
| 9/27 | 诺辉健康 (H)  | 公司自主研发的替证凭借公司的多组学技术平台并利用血液样本进行次世代测序及蛋白质检测。在一项对 645 名受试者 (包括 264 名肝癌患者) 的预临床研究中，其已证明其敏感性为 97.9% 及特异性为 97.9%。常卫清® 是公司已商业化的 FIT-DNA 测试，其为中国首个且目前唯一获国家药品监督管理局批准的针对结直肠癌高危人群的癌症筛查测试。                                                                                                                                                               |
| 9/27 | 李氏大药厂 (H) | 附属公司中国肿瘤医疗有限公司已获国家药监局药品审评中心批准，就使用抗 PD-L1 单克隆抗体 Socazolimab (前称 ZKAB001) 治疗复发性或转移性宫颈癌提交新药上市申请。                                                                                                                                                                                                                                                |
| 9/27 | 兆科眼科 (H)  | 于 7 月就于中国开展 NVK-002 为期两年的第 III 期临床试验 (针对近视加深的儿童阿托品研究，又称 “CHAMP” 研究) 及为期一年的第 III 期桥接临床试验 (“小型 CHAMP”) 提交的新药临床试验申请已获中国国家药品监督管理局药品审评中心批准。                                                                                                                                                                                                       |
| 9/28 | 信达生物 (H)  | 与 UNION 宣布双方就 UNION 用于治疗炎症性皮肤病的主要候选药物 orismilast ——一款处于临床 2 期的潜在同类最佳 PDE4 抑制剂，达成在中国 (包括中国大陆、香港、澳门和台湾) 的独家授权协议。根据协定条款，信达生物将获得 orismilast 在中国研究、开发和商业化的独家权益。UNION 将收到 2,000 万美元的首付款，并有权获得累计不超过 2.47 亿美元的里程碑付款，以及 orismilast 在中国年度销售净额的特许权使用费。                                                                                                  |
| 9/28 | 嘉和生物 (H)  | 中国首例患者已成功入组 GB491 (Lerociclib, 细胞周期蛋白依赖性激酶 4/6 抑制剂) 联合氟维司群 (选择性雌激素受体下调剂, SERD) 的 III 期临床试验。                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 9/28 | 四环医药 (H)  | 佛山德芮可制药有限公司的琥珀酸美托洛尔缓释片 (47.5mg、95mg) 于 2021 年 9 月取得中国国家药品监督管理局药品注册证书，而集团拥有该产品在中国大陆地区之产品独家市场推广权                                                                                                                                                                                                                                               |
| 9/29 | 康方生物 (H)  | 公司自主研发的 IL-17A 单克隆抗体治疗中度至重度斑块型银屑病 II 期临床研究已完成受试者入组，预期于 2022 年初启动 III 期临床研究。                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 9/29 | 四环医药 (H)  | 附属公司轩竹生物大分子生物药平台轩竹康明与药明联合针对一款创新肿瘤治疗药物 KM501 双抗 ADC 达成研发和生产服务合作。KM501 双抗 ADC 是一款轩竹康明自主开发的针对 HER2 中低表达的双特异性抗体偶联药物，目前正处于新药临床试验申请 (IND) 前开发阶段。                                                                                                                                                                                                   |
| 9/29 | 云顶新耀 (H)  | 已向中国香港特别行政区卫生署提交了 XeravaTM (依拉环素) 用于治疗成人复杂性腹腔内感染的新药上市申请。                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 9/30 | 绿叶制药      | 集团开发的中国 1 类化学新药 LPM3770164 缓释片 (“LY03015”) 已获国家药品监督管理局药品审评中心批准进行临床试验。LY03015 为集团自主研发的治疗迟发性运动障碍 (TD) 和亨廷顿舞蹈病 (HD) 的创新小分子化合物产品。                                                                                                                                                                                                                |
| 9/30 | 四环医药 (H)  | 集团自主研发生产的童颜水凝 (商品名：嘉乐妍®) (2 毫升/支) 于 2021 年 9 月正式获得国家药品监督管理局批准的医疗器械生产许可。                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 9/30 | 复星医药 (H)  | ① 控股子公司复宏汉霖于中国境内 (不包括港澳台地区) 就 HLX22 联合注射用曲妥珠单抗联合化疗 (XELOX) 用于一线治疗 HER2 阳性的局部晚期/转移性胃癌 (GC) 启动 II 期临床研究；② 为子公司复星实业提供 1 亿美元的贷款担保；③ 拟以 159,610 万元的对价转让持有 (1) 亚能生物合计 29.02% 的股权、(2) 金石医检所 100% 股权；同时，本次交易的买方 Yaneng Bioscience 拟出资 30,000 万元认缴亚能生物新增注册资本 634,624 港元。本次交易完成后，集团持有亚能生物的股权比例将由 50.11% 降至 19.99%，亚能生物将由公司控股子公司转为联营公司，集团将不再持有金石医检所的股权。 |
| 10/5 | 李氏大药厂 (H) | 全资附属公司李氏大药厂 (香港) 有限公司已于香港市场推出 Salvat 特许授权的滴耳液产品 Cetraxal® Plus。Cetraxal® Plus 于 2020 年 12 月已成功向香港药监局及毒药管理局注册。Cetraxal® Plus 治疗急性外耳道炎及伴有鼓膜置管的急性中耳炎。                                                                                                                                                                                           |
| 10/5 | 微创医疗 (H)  | 附属公司 MicroPort Surgica 以 88,000,000 欧元代价自 Hemovent 公司现有股东收购其所有已发行股本的收购条件已于近期达成。交易完成后，Hemovent 将成为本集团全资附属公司。倘 Hemovent 于交割日期起计 5 年内达到产品开发的若干开发里程碑及条件，本集团将向卖方支付额外金额，最高达 35,000,000 欧元。Hemovent 成立于 2013 年，为一间从事创新型体外生命支持系统的医疗器械公司。Hemovent 的主要产品包括 MOBYBOX，已获得 CE 认证，是第一款将血液循环与气体交换整合为一体的体外膜式氧合系统 (“ECMO”)。                                    |
| 10/5 | 科济药业 (H)  | 公司收到加拿大卫生部关于 CT053 (一种针对 BCMA 的自体 CAR-T 候选产品) 进入 II 期临床试验的无异议函。                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 10/5 | 康方生物 (H)  | 公司自主研发的新型肿瘤免疫治疗药物 PD-1 / VEGF 双特异性抗体获得国家药品监督管理局药品审评中心临床试验许可，开展治疗晚期三阴性乳腺癌的临床研究。                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 10/5 | 翰森制药 (H)  | 属公司江苏豪森药业集团有限公司开发的 1 类创新药 “培化西海马肽注射液” 上市许可申请获 NPMA 受理，拟用于治疗因慢性肾脏病 (CKD) 引起贫血，且正在接受促红细胞生成素治疗的透析患者。                                                                                                                                                                                                                                            |
| 10/5 | 开拓药业 (H)  | 2021 年 10 月 1 日，普克鲁胺治疗住院新冠患者的 III 期全球多中心临床试验已在美国的临床中心完成首例患者入组及给药。                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 10/5 | 绿叶制药 (H)  | 附属公司博安生物发现和研发的创新抗体 BA1105 已获国家药品监督管理局药品审评中心批准进行临床试验。BA1105 是重组抗 Claudin18.2 全人源 IgG1 型单克隆抗体，用于治疗 Claudin18.2 阳性表达的晚期实体瘤。                                                                                                                                                                                                                     |



|      |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10/5 | 微创医疗 (H)   | 附属公司微创投资与上海华博信息服务有限公司和上海奉竣企业管理合伙企业于近日签署增资及股权转让协议, 微创投资将向转让人收购上海寰博数码科技有限公司 (“目标公司”) 100% 的股权, 交易代价约为人民币 6.5 亿元, 目标公司的主要资产为位于上海浦东新区古丹路 18 号 1-12 幢的物业。收购完成后, 集团将拥有目标物业。                                                                                                                           |
| 10/5 | 康宁医院 (H)   | 2021 年前 3 季度, 住院平均每床日总开支为 378 元, 同比增加 1.6%, 门诊均次总开支为 428 元, 同比减少 9.7%。2021 年第 3 季度, 住院平均每床日总开支为 377 元, 同比减少 0.8%, 门诊均次总开支为 414 元, 同比减少 11.9%。                                                                                                                                                   |
| 10/6 | 心通医疗 (H)   | 聘任赵亮先生为本集团治疗方案推广高级副总裁, 自 2021 年 10 月 1 日起生效。集团同时整合原销售和市场部的人才和资源, 成立治疗方案推广部, 由赵亮先生领导。                                                                                                                                                                                                            |
| 10/8 | 基石药业 (H)   | 潜在全球同类最佳药物 CS5001(靶向受体酪氨酸激酶样孤儿受体 1, “ROR1” 抗体偶联药物) 的临床前研究数据入选 2021 年第 33 届国际分子靶标与癌症治疗大会(AACR-NC I-EORTC)重磅研究摘要并通过海报形式展示研究结果。结果表明: CS5001 在多种表达 R R1 的细胞系展现出了较强的选择性细胞毒性, 并在异种移植小鼠模型中显示出显著的体内抗肿瘤活性。在一组癌症细胞系中, ROR1 的表达似乎可以预测对 CS5001 的敏感性。数据显示, CS5001 是一款有望在 ROR1 高表达的血液肿瘤和恶性实体瘤中都具有精准治疗潜力的候选药物。 |
| 10/8 | 百济神州 (H)   | 百悦泽® (泽布替尼) 在澳大利亚获批用于治疗既往接受过至少一种疗法的华氏巨球蛋白血症(WM)成人患者, 或作为一线疗法以用于治疗不适合化学免疫治疗的患者。                                                                                                                                                                                                                  |
| 10/8 | 中国生物制药 (H) | 集团自主研发的创新药 “TCR1672” 已向 FDA 提交试验用新药 (“IND”) 申请并获得受理。TCR1672 为二代高选择性的 P2X3 受体拮抗剂, 目前主要应用于治疗呼吸领域的难治性慢性咳嗽(RCC)成年患者及疼痛领域的子宫内膜异位症等复杂性内脏痛患者。②抗肿瘤药 “曲氟尿苷替匹嘧啶片” (商品名: 首析) 已获 NMPA 颁发药品注册证书。该产品按化药 3 类申报, 视同通过仿制药质量和疗效一致性评价, 同品种国内仿制药第二家获批。获批的适应症: 用于治疗转移性结直肠癌。                                          |
| 10/8 | 上海医药 (H)   | 全资子公司上药信谊与贵州生诺及其全资子公司江苏生诺签订《合作协议》, 以不超过 6.9 亿元 (除销售提成外) 的交易金额取得新型抑制剂 X842 项目原料药及制剂在中国区域 (包括香港、澳门及台湾) 的独家委托生产和所有适应症的工业销售权。                                                                                                                                                                       |

资料来源: 公司公告、光大证券研究所

### 3.2、海外市场医药新闻

#### 【默沙东: Keytruda 达到 3 期临床主要终点, 显著延长亚洲肝癌患者生命】

9 月 27 日, 默沙东 (MSD) 公司宣布, 在接受过索拉非尼 (sorafenib) 治疗的亚洲晚期肝细胞癌 (HCC) 患者中, 重磅 PD-1 抗体疗法 Keytruda 的一项 3 期临床试验达到了总生存期 (OS) 的主要终点。与安慰剂加最佳支持治疗 (BSC) 相比, Keytruda 加 BSC 使患者的 OS 获得具有统计学意义的显著改善。

<https://www.businesswire.com>

#### 【ViiV Healthcare: 首个长效 HIV 预防疗法获 FDA 优先审评】

9 月 28 日, ViiV Healthcare 公司宣布, 美国 FDA 已授予卡博特韦 (cabotegravir) 的新药申请 (NDA) 优先审评资格, 作为长效注射疗法, 用于 HIV 的暴露前预防 (PrEP)。如果获批, 卡博特韦将成为首个在 HIV 阴性人群中, 降低 HIV 感染风险的长效 PrEP 疗法。该申请的 PDUFA 目标日期定为 2022 年 1 月 24 日。

<https://www.businesswire.com>

#### 【BMS: FDA 受理 PD-1/CTLA-4 联合一线治疗食管癌适应症申请】

9 月 29 日, 百时美施贵宝 (Bristol Myers Squibb) 宣布, 基于 3 期临床试验的积极结果, 美国 FDA 已接受其 PD-1 抑制剂纳武利尤单抗, 与 CTLA-4 抑制剂伊匹木单抗构成的双重免疫疗法; 以及纳武利尤单抗联合氟尿嘧啶和含铂化疗构成的组合疗法的补充生物制品许可申请 (sBLA), 用于一线治疗晚期不可切除性、复发性或转移性食管鳞状细胞癌 (ESCC)。

<https://www.businesswire.com>

#### 【Altimmune: GLP-1/胰高血糖素双重受体激动剂 pemvidutide 使普通肥胖患者 12 周体重下降超过 10%】

9月29日, Altimune 公司宣布, 其胰高血糖素样肽-1 (GLP-1) /胰高血糖素双重受体激动剂 pemvidutide (ALT-801) 在治疗肥胖症的首个人体临床试验中获得积极结果。接受剂量为 1.8 mg 的 pemvidutide 治疗的患者在 12 周时平均体重下降 10.3%。基于这一积极结果, 该公司计划启动 pemvidutide 治疗肥胖症的 2 期临床试验。

<https://ir.altimmune.com>

**【默沙东: 115 亿美元收购 Acceleron Pharma 公司, 获潜在治疗肺动脉高压“first-in-class”疗法】**

9月30日, 默沙东 (MSD) 宣布, 将斥资约 115 亿美元收购 Acceleron Pharma 公司。默沙东将获得潜在“first-in-class”疗法 sotatercept, 目前在 3 期临床开发阶段用于治疗肺动脉高压。默沙东指出, sotatercept 具有成为治疗肺动脉高压基石性疗法的潜力, 并且可能扩展用于治疗其它适应症。这一收购将拓展默沙东的心血管疾病研发管线。

<https://www.merck.com>

**【Bausch + Lomb: 潜在“first-in-class”干眼症疗法达到 3 期临床终点】**

10月1日, Bausch + Lomb 公司宣布, 在研潜在“first-in-class”眼药水疗法 NOV03 在治疗与睑板腺功能障碍相关的干眼症的第二项 3 期临床试验中达到所有主要和次要终点。基于这些积极数据, 该公司计划在 2022 年向美国 FDA 递交新药申请 (NDA)。在中国, 恒瑞医药拥有这一创新疗法的开发权益, 并且已获批临床。

<https://www.prnewswire.com>

**【默沙东: 全球首款口服抗病毒小分子药物治疗新冠三期临床试验积极】**

10月2日, 默沙东与 Ridgeback Biotherapeutics 公司宣布, 其一款在研口服抗病毒小分子药物可显著减少因新冠而住院或死亡的风险。基于积极临床结果, 独立的数据监察委员会也推荐提前结束临床试验。接受安慰剂的患者, 约有 14.1% 需要住院治疗; 而使用 molnupiravir 的患者, 住院比例约为 7.3%, 仅为对照组的一半。此外, 安慰剂对照组中有 8 名患者在试验期间不幸因新冠去世, 而治疗组的这一数字为 0。

<https://www.businesswire.com>

**【阿斯利康/第一三共: FDA 授予靶向 HER2 的 ADC 药物 Enhertu 突破性疗法认定, 用于二线治疗乳腺癌】**

10月4日, 阿斯利康 (AstraZeneca) 和第一三共 (Daiichi Sankyo) 共同宣布, 美国 FDA 已授予靶向 HER2 的抗体偶联药物 (ADC) Enhertu (trastuzumab deruxtecan) 突破性疗法认定, 用于治疗不可切除/转移性 HER2 阳性乳腺癌成人患者。这些患者既往接受过  $\geq 1$  种基于抗 HER2 的治疗方案。

<https://www.astrazeneca.com>

**【Zymeworks/ALX Oncology: HER2 双特异性抗体联合 CD47 抑制剂, 创新组合启动临床试验】**

10月5日, Zymeworks 与 ALX Oncology 宣布, 靶向 HER2 的双特异性抗体 zanidatamab 与 CD47 抑制剂 evorpacept (ALX148) 构成的组合疗法, 在治疗晚期 HER2 阳性乳腺癌和其它实体瘤患者的 1/2 期临床试验中, 已完成首例患者给药。

<https://www.businesswire.com>

**【Elicio Therapeutics: 靶向 7 种 KRAS 突变体, 新型癌症疫苗首个人体试验启动】**

10月6日, Elicio Therapeutics 公司宣布, 其治疗性疫苗 ELI-002 的 1/2 期临床试验已完成首例患者给药。该试验旨在评估 ELI-002 治疗接受手术切除肿瘤后, 残留少数肿瘤细胞的 KRAS 驱动癌症患者的安全性和有效性。该试验预计招募多种携带 KRAS 突变的实体瘤患者, 包括胰腺导管腺癌 (PDAC)、结直肠癌 (CRC)、非小细胞肺癌 (NSCLC) 和其他实体瘤。

<https://elicio.com>

**【艾伯维: JAK 抑制剂治疗炎症性脊柱疾病达到两项 3 期临床试验主要终点】**

10月7日, 艾伯维 (AbbVie) 宣布其口服 JAK 抑制剂乌帕替尼 (upadacitinib, 英文商品名为 Rinvoq), 在中轴型脊柱炎 (axSpA) 成人患者中开展的两项 3 期临床试验均达到主要终点。两项 3 期临床试验结果表明, 在第 14 周时, 无论在非放射学中轴型脊柱关节炎 (nr-axSpA) 患者, 或在生物制品治疗效果不佳的活动性强直性脊柱炎 (AS) 的患者中, 与安慰剂相比, 乌帕替尼组更多患者达到国际脊柱关节炎协会 (ASAS) 40 应答。患者症状获得统计学显著的减轻, 包括背痛和炎症, 以及身体功能和疾病活动度的改善。

<https://www.prnewswire.com>

**【Genentech: FDA 授予在研抗β淀粉样蛋白抗体疗法 gantenerumab 突破性疗法认定】**

10月8日, 罗氏 (Roche) 旗下基因泰克 (Genentech) 公司宣布, 美国 FDA 授予在研抗β淀粉样蛋白抗体疗法 gantenerumab 突破性疗法认定, 用于治疗阿尔茨海默病 (AD)。Gantenerumab 目前正在 3 期临床试验中接受检验。这是首款在后期临床试验中接受评估的皮下注射抗β淀粉样蛋白抗体疗法。

Gantenerumab 是一款在研 IgG1 单克隆抗体, 它与β淀粉样蛋白的聚集形态相结合, 清除大脑中的淀粉样蛋白沉积, 这是 AD 患者大脑的标志性特征之一。在多项临床试验中, gantenerumab 显著降低 AD 患者大脑中的淀粉样蛋白沉积。基于这些数据, FDA 授予 gantenerumab 突破性疗法认定。

<https://www.businesswire.com>

## 4、上市公司研发进度更新

上周，石药集团的注射用多西他赛（白蛋白结合型）的 IND 申请新进承办，豪森药业的培化西海马肽注射液的 NDA 申请新进承办，恒瑞医药的盐酸右美托咪定鼻喷剂的 NDA 申请新进承办。

上周，华兰生物的四价流感病毒裂解疫苗注射剂正在进行四期临床；百济神州的 Ociperlimab 注射剂、天士力的巴氯芬+纳曲酮+山梨醇口服溶液剂正在进行三期临床；君实生物的 JS005 注射剂正在进行二期临床；养生堂的重组人 PD-1 抗体单纯疱疹病毒注射剂（冻干）、正大天晴的 TQA3810 片剂和 TQB3617 胶囊剂正在进行一期临床。

表 7：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（09.27~10.08）

| 公司    | 药品名称                      | 审批阶段 | 注册分类   | 申请类型 |
|-------|---------------------------|------|--------|------|
| 博瑞医药  | 注射用 BGC0228               | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 科笛生物  | CU-40101 搽剂               | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 晟科药业  | ETH-155008 片              | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 艾美斐生物 | IPG1094 片                 | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 艾美斐生物 | IPG7236 片                 | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 邦顺制药  | OB756 片                   | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 锦生药业  | SDT-102 片                 | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 三众医药  | SP330 片                   | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 浦合医药  | YK-029A 片                 | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 征祥医药  | ZX-101A 胶囊                | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 越洋医药  | 布立西坦缓释片                   | 新进承办 | 化药 2.2 | IND  |
| 九洲药业  | 复方布洛芬多释片                  | 新进承办 | 化药 2.2 | IND  |
| 石药集团  | 注射用多西他赛（白蛋白结合型）           | 新进承办 | 化药 2.4 | IND  |
| 康宁杰瑞  | 镱[68Ga]纳坦重组 PD-L1 单抗抗体注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床   |
| 豪森药业  | 培化西海马肽注射液                 | 新进承办 | 化药 1   | NDA  |
| 柯菲平医药 | 盐酸柯诺拉替片                   | 新进承办 | 化药 1   | NDA  |
| 邦恩泰生物 | 注射用盐酸特拉唑嗪                 | 新进承办 | 化药 2.2 | IND  |
| 恒瑞医药  | 盐酸右美托咪定鼻喷剂                | 新进承办 | 化药 2.2 | NDA  |

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 8：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（09.27~10.08）

| 公司     | 药品名称                     | 注册号         | 临床阶段 | 试验状态      | 适应症                                                          |
|--------|--------------------------|-------------|------|-----------|--------------------------------------------------------------|
| 硕佰医药   | 101BHG-D01 吸入气雾剂         | CTR20212298 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 慢性阻塞性肺疾病                                                     |
| 爱德程医药  | AL8326 片剂                | CTR20210118 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 晚期实体瘤                                                        |
| 全安药业   | 安胃疡胶囊剂                   | CTR20212379 | 2 期  | 进行中(尚未招募) | 补中益气，解毒生肌。适用于功能性消化不良。                                        |
| 天士力    | 巴氯芬+纳曲酮+山梨醇口服溶液剂         | CTR20211722 | 3 期  | 进行中(尚未招募) | 1A 型腓骨肌萎缩症                                                   |
| 百奥泰生物  | BAT6026 注射剂              | CTR20212268 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 晚期恶性实体肿瘤                                                     |
| 天宇制药   | 苯胺洛芬注射剂                  | CTR20212430 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 术后、各种癌症、外伤、腰痛症（急性期、慢性恶化期）、痛风发作、神经痛、肾及尿结石痛                    |
| 养生堂    | 重组人 PD-1 抗体单纯疱疹病毒注射剂（冻干） | CTR20212368 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 头颈部癌症、肺癌、结直肠癌、黑色素瘤、宫颈癌、膀胱癌、胰腺癌、肝癌等可进行瘤内注射、静脉滴注或胸/腹腔局部给药的恶性肿瘤 |
| 禾元生物   | 重组人乳铁蛋白+重组人溶菌酶口服溶液剂      | CTR20212251 | 2 期  | 进行中(尚未招募) | 轮状病毒引起的儿童感染性腹泻                                               |
| 普罗吉医药  | 重组人血白蛋白注射剂               | CTR20212509 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 肝硬化腹水                                                        |
| 丁孚靶点生物 | DF003 注射剂                | CTR20212331 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 晚期恶性实体瘤或非霍奇金淋巴瘤                                              |

|        |                  |             |     |           |                                                                                                 |
|--------|------------------|-------------|-----|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 康融东方医药 | Ebronucimab 注射剂  | CTR20212466 | 3 期 | 进行中(尚未招募) | 原发性高胆固醇血症和混合型高脂血症                                                                               |
| 奕拓医药   | ET0038 片剂        | CTR20212444 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 晚期实体肿瘤                                                                                          |
| 海创药业   | HC-1119 软胶囊      | CTR20190794 | 3 期 | 进行中(尚未招募) | 转移性去势抵抗性前列腺癌 (mCRPC)                                                                            |
| 思路迪    | HH185 片剂         | CTR20212303 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 晚期恶性实体瘤                                                                                         |
| 海创药业   | HP501 缓释片        | CTR20212259 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 高尿酸血症                                                                                           |
| 盛迪医药   | HR19034 滴眼剂      | CTR20212080 | 2 期 | 进行中(尚未招募) | 延缓儿童近视进展                                                                                        |
| 盛迪医药   | HR20013 注射剂(冻干)  | CTR20212383 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 预防化疗后恶心呕吐                                                                                       |
| 盛迪医药   | HR20033 片剂       | CTR20212413 | BE  | 进行中(尚未招募) | 配合饮食控制和运动, 用于治疗 2 型糖尿病                                                                          |
| 翰森生物   | HS-10342 片剂      | CTR20212273 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 拟用于乳腺癌治疗                                                                                        |
| 君实生物   | JS005 注射剂        | CTR20212392 | 2 期 | 进行中(尚未招募) | 强直性脊柱炎                                                                                          |
| 科伦博泰生物 | KL280006 注射剂     | CTR20212404 | 2 期 | 进行中(尚未招募) | 急性疼痛                                                                                            |
| 维立志博生物 | LBL-003 注射剂      | CTR20212424 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 晚期恶性肿瘤                                                                                          |
| 凌科药业   | LNK01001 胶囊剂     | CTR20212414 | 2 期 | 进行中(尚未招募) | csDMARDs 疗效不佳或不耐受的中重度活动性类风湿关节炎                                                                  |
| 百泰生物   | 尼妥珠单抗注射剂         | CTR20211826 | 3 期 | 进行中(尚未招募) | 头颈部鳞癌                                                                                           |
| 百济神州   | Ociperlimab 注射剂  | CTR20212167 | 3 期 | 进行中(尚未招募) | 非小细胞肺癌                                                                                          |
| 柏拉阿图医药 | PA9159 鼻用喷雾剂     | CTR20212426 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 季节性和常年性过敏性鼻炎                                                                                    |
| 普米斯生物  | PM1003 注射剂       | CTR20212397 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 晚期实体瘤                                                                                           |
| 荃信生物   | QX004N 注射剂       | CTR20212313 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 银屑病                                                                                             |
| 华兰生物   | 四价流感病毒裂解疫苗注射剂    | CTR20212369 | 4 期 | 进行中(尚未招募) | 适用于 3 岁及以上人群, 尤其推荐易发生相关并发症的人群, 如儿童、老年人、体弱者、流感流行地区人员等。接种本疫苗后, 可刺激机体产生抗流感病毒的免疫力。用于预防相关型别引起的流行性感冒。 |
| 石药集团   | SKLB1028 胶囊剂     | CTR20212445 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 晚期实体瘤                                                                                           |
| 时迈药业   | SMET-12 注射剂 (冻干) | CTR20212374 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | EGFR 阳性晚期实体瘤                                                                                    |
| 正大天晴   | TQA3810 片剂       | CTR20212460 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 慢性乙型肝炎                                                                                          |
| 正大天晴   | TQB3617 胶囊剂      | CTR20212482 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 晚期恶性肿瘤                                                                                          |
| 盛迪亚生物  | Vunakizumab 注射剂  | CTR20212347 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 银屑病关节炎                                                                                          |
| 喜鹊医药   | 硝酮嗉注射剂 (冻干)      | CTR20212371 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 银屑病关节炎                                                                                          |
| 三生国健   | 西妥昔单抗注射剂         | CTR20212344 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | HER2 阳性且 KRAS、NRAS 和 BRAF 野生型的转移性结直肠癌                                                           |
| 柯菲平医药  | 盐酸柯诺拉赞片剂         | CTR20212401 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 1、十二指肠溃疡和反流性食管炎。2、辅助根除幽门螺旋杆菌。                                                                   |
| 石药集团   | 盐酸米托蒽醌注射剂 (脂质体)  | CTR20212318 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 复发/难治多发性骨髓瘤                                                                                     |
| 兰晟医药   | 左旋盐酸去甲基苯环壬酯片剂    | CTR20212501 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 帕金森病、帕金森综合征                                                                                     |

资料来源: 医药魔方、光大证券研究所整理

表 9: 上市公司创新药械引进和授权更新 (09.27~10.08)

| 上市公司 | 药械名称 | 授权类型 | 适应症/靶点 | 研发进度 | 合作公司 | 合作金额 |
|------|------|------|--------|------|------|------|
| 上周暂无 |      |      |        |      |      |      |

资料来源: 公司公告、光大证券研究所整理

## 5、一致性评价审评审批进度更新

目前共有 2714 个品规正式通过了一致性评价。截至目前, 共 1530 个品规通过补充申请形式完成一致性评价, 1184 个品规通过生产申请完成一致性评价:

1) 补充申请路径进展: 上周, 有 6 个品规正式通过审批 (收录进《中国上市药品目录集》)。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展: 上周, 有 4 个品规通过该路径正式通过审批。



上周，两大路径下，共 10 个品规正式通过一致性评价，包括国药集团的盐酸氨溴索注射液和海思科的注射用艾司奥美拉唑钠。

表 10：上周，有 30 个品规正式通过了一致性评价（09.27~10.08）

| 药品名称       | 剂型  | 规格                      | 企业名称              | 路径 |
|------------|-----|-------------------------|-------------------|----|
| 盐酸文拉法辛缓释胶囊 | 胶囊剂 | 75mg（按 C17H27NO2 计）     | 海南合瑞制药股份有限公司      | B  |
| 盐酸度洛西汀肠溶胶囊 | 胶囊剂 | 30mg(按 C18H19NOS 计)     | 江苏恩华药业股份有限公司      | B  |
| 马来酸阿法替尼片   | 片剂  | 20mg（按 C24H25ClFN5O3 计） | 江西山香药业有限公司        | B  |
| 拉考沙胺片      | 片剂  | 100mg                   | 北京四环制药有限公司        | B  |
| 盐酸氨溴索注射液   | 注射剂 | 4ml: 30mg               | 国药集团国瑞药业有限公司      | A  |
| 注射用艾司奥美拉唑钠 | 注射剂 | 40mg(以 C17H19N3O3S 计)   | 江苏正大丰海制药有限公司      | A  |
| 注射用艾司奥美拉唑钠 | 注射剂 | 20mg(以 C17H19N3O3S 计)   | 辽宁海思科制药有限公司       | A  |
| 注射用艾司奥美拉唑钠 | 注射剂 | 40mg(以 C17H19N3O3S 计)   | 辽宁海思科制药有限公司       | A  |
| 注射用胸腺法新    | 注射剂 | 1.6mg                   | 江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司 | A  |
| 注射用泮托拉唑钠   | 注射剂 | 40mg（按 C16H15F2N3O4S 计） | 山东绿叶制药有限公司        | A  |

资料来源：CDE、光大证券研究所整理

## 6、沪深港通资金流向更新

表 11：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新（9.27-10.8）

| 序号 | 沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股 |          |       |           | 沪港深通资金持仓比例前十大医药股 |           |
|----|-----------------------|----------|-------|-----------|------------------|-----------|
|    | 股票简称                  | 净买入额（万元） | 股票简称  | 净卖出额（万元）  | 股票简称             | 持全部 A 股比例 |
| 1  | 恒瑞医药                  | 40876.62 | 长春高新  | -24932.40 | 益丰药房             | 16.72%    |
| 2  | 爱尔眼科                  | 15852.45 | 智飞生物  | -19465.94 | 金城医学             | 15.44%    |
| 3  | 复星医药                  | 14662.37 | 片仔癀   | -17646.58 | 艾德生物             | 13.67%    |
| 4  | 美年健康                  | 10569.38 | 康希诺-U | -13301.84 | 恒瑞医药             | 11.27%    |
| 5  | 华东医药                  | 7488.13  | 新和成   | -12504.10 | 迪安诊断             | 10.87%    |
| 6  | 开立医疗                  | 6135.15  | 药明康德  | -11106.57 | 泰格医药             | 10.75%    |
| 7  | 海尔生物                  | 6037.21  | 昭衍新药  | -9357.80  | 山东药玻             | 10.64%    |
| 8  | 金城医学                  | 5836.16  | 安图生物  | -5516.50  | 老百姓              | 10.01%    |
| 9  | 康龙化成                  | 5599.67  | 通策医疗  | -5278.64  | 东阿阿胶             | 9.39%     |
| 10 | 华海药业                  | 5265.78  | 富祥药业  | -5239.33  | 华润三九             | 9.23%     |

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 12：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（9.27-10.8）

| 排序 | 沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股 |          |       |          | 沪港深通资金持仓比例前十大医药股 |         |
|----|-----------------------|----------|-------|----------|------------------|---------|
|    | 股票简称                  | 净买入额（万元） | 股票简称  | 净卖出额（万元） | 股票简称             | 持全部港股比例 |
| 1  | 海吉亚医疗                 | 183,854  | 四环医药  | -26,221  | 海吉亚医疗            | 26.45%  |
| 2  | 药明生物                  | 50,453   | 石药集团  | -20,292  | 维亚生物             | 23.48%  |
| 3  | 锦欣生殖                  | 26,011   | 药明康德  | -16,724  | 锦欣生殖             | 20.29%  |
| 4  | 康方生物-B                | 11,646   | 三生制药  | -4,134   | 先健科技             | 20.00%  |
| 5  | 信达生物                  | 10,808   | 泰格医药  | -3,870   | 亚盛医药-B           | 19.23%  |
| 6  | 微创医疗                  | 7,811    | 康龙化成  | -3,050   | 信达生物             | 17.15%  |
| 7  | 金斯瑞生物科技               | 4,365    | 爱康医疗  | -1,771   | 金斯瑞生物科技          | 16.88%  |
| 8  | 京东健康                  | 4,301    | 丽珠医药  | -1,676   | 东阳光药             | 16.47%  |
| 9  | 启明医疗-B                | 3,389    | 石四药集团 | -1,588   | 三生制药             | 15.47%  |
| 10 | 复星医药                  | 3,372    | 先健科技  | -1,588   | 微创医疗             | 14.67%  |

资料来源：Wind、光大证券研究所

## 7、重要数据库更新

### 7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2021.10.7, 全球新冠疫苗接种总量 64.38 亿剂次, 其中中国接种总量 22.18 亿剂次。

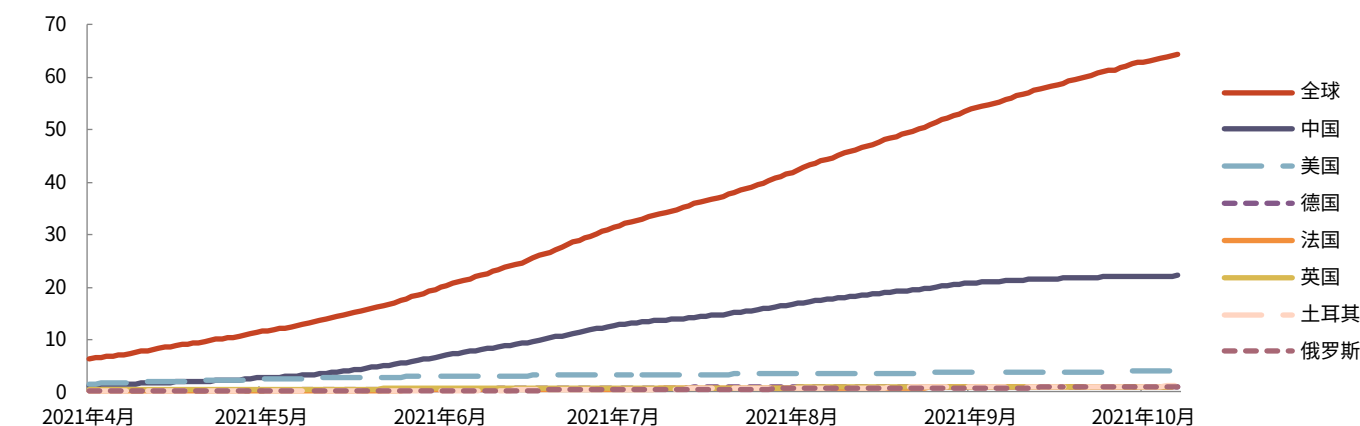
部分发达国家的接种情况为:

- 美国: 截至 2021.10.7, 接种总量 4.00 亿剂次;
- 德国: 截至 2021.10.7, 接种总量 1.09 亿剂次;
- 法国: 截至 2021.10.6, 接种总量 0.96 亿剂次;
- 英国: 截至 2021.10.6, 接种总量 0.94 亿剂次;

部分疫情较严重的国家的接种情况为:

- 土耳其: 截至 2021.10.7, 接种总量 1.12 亿剂次;
- 俄罗斯: 截至 2021.10.7, 接种总量 0.94 亿剂次。

图 6: 部分国家新冠疫苗接种总量 (亿剂次, 截至 2021.10.7)



资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2021.10.7, 全球新冠疫苗每百人接种量 81.75 剂次, 中国每百人接种量 153.55 剂次。

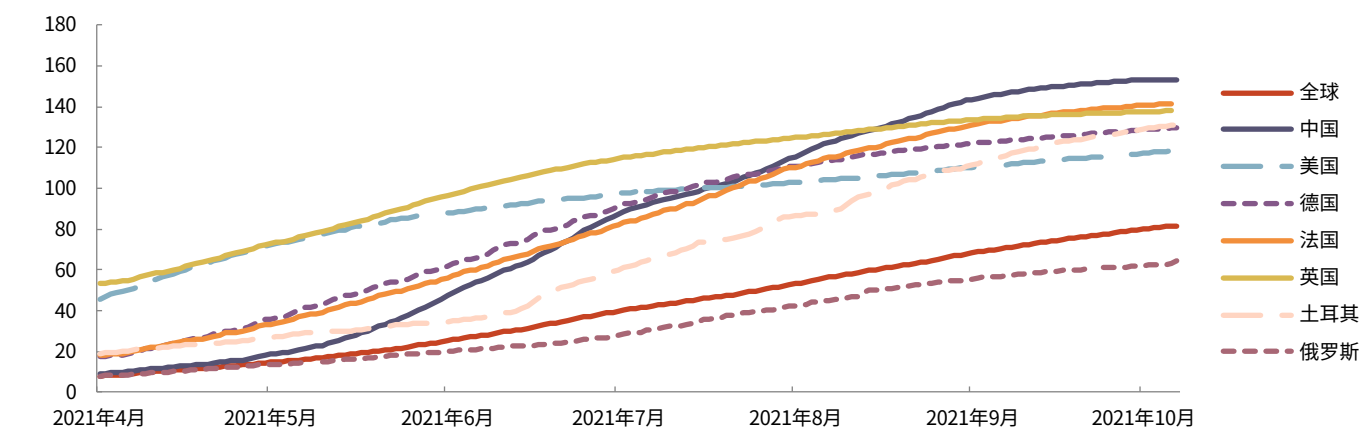
部分发达国家的接种情况为:

- 美国: 截至 2021.10.7, 每百人接种量 118.80 剂次;
- 德国: 截至 2021.10.7, 每百人接种量 129.68 剂次;
- 法国: 截至 2021.10.6, 每百人接种量 141.76 剂次;
- 英国: 截至 2021.10.6, 每百人接种量 138.03 剂次;

部分疫情较严重的国家的接种情况为:

- 土耳其: 截至 2021.10.7, 每百人接种量 131.32 剂次;
- 俄罗斯: 截至 2021.10.7, 每百人接种量 64.35 剂次。

图 7：部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2021.10.7，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）2224.96 万剂次，中国每日接种量 87.30 万剂次。

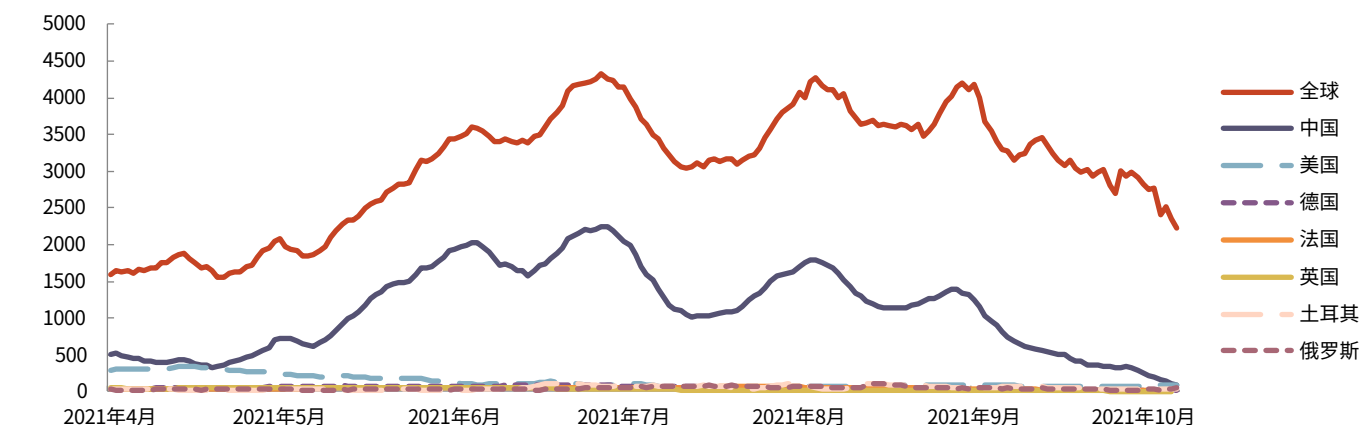
部分发达国家的接种情况为：

- 美国：截至 2021.10.7，每日接种量 94.89 万剂次；
- 德国：截至 2021.10.7，每日接种量 11.96 万剂次；
- 法国：截至 2021.10.6，每日接种量 13.84 万剂次；
- 英国：截至 2021.10.6，每日接种量 6.44 万剂次；

部分疫情较严重的国家的接种情况为：

- 土耳其：截至 2021.10.7，每日接种量 31.12 万剂次；
- 俄罗斯：截至 2021.10.7，每日接种量 51.29 万剂次。

图 8：部分国家新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，万剂次，截至 2021.10.7）



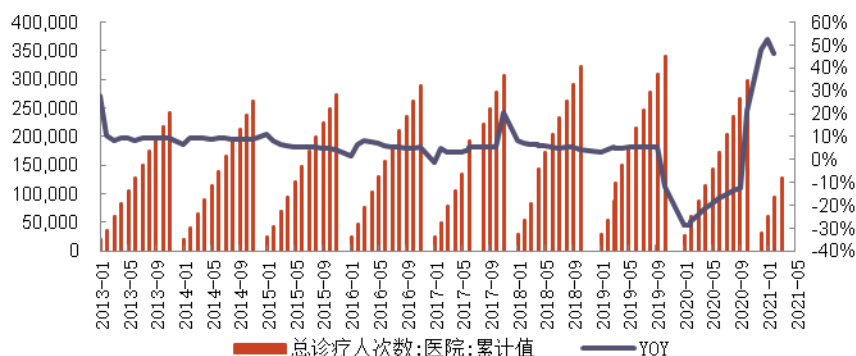
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

## 7.2、 21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

21M1-4 医院累计总诊疗人次数 12.8 亿人，同比增长 46.5%，其中三级医院 7.1 亿人，同比增长 63.6%；二级医院 4.3 亿人，同比增长 29.8%；一级医院 0.7 亿人，同比增长 31%；基层医疗机构 6.6 亿人，同比减少 39.4%。21M1-3 医院累计总诊疗人次数 9.4 亿人，同比增长 52.3%，其中三级医院 5.2 亿人，同比增

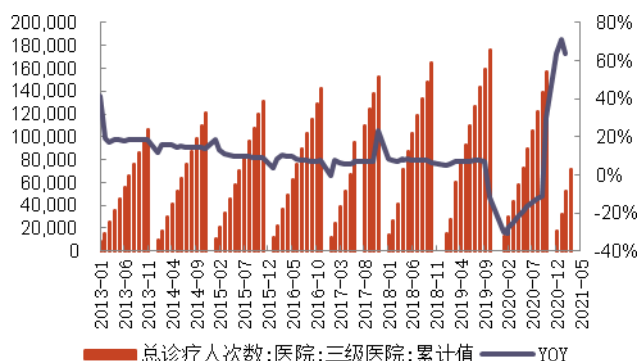
长 71%; 二级医院 3.3 亿人, 同比增长 33%; 一级医院 0.5 亿人, 同比增长 31%; 基层医疗机构 4.9 亿人, 同比下降 39.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代, 1-4 月医疗机构总诊疗人次较去年疫情爆发期大幅回升。

图 9: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)



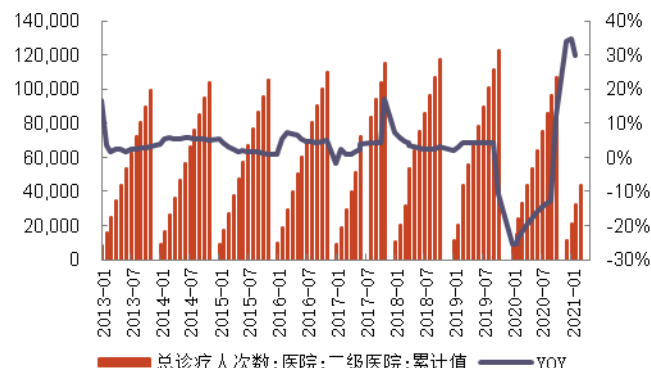
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 10: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)



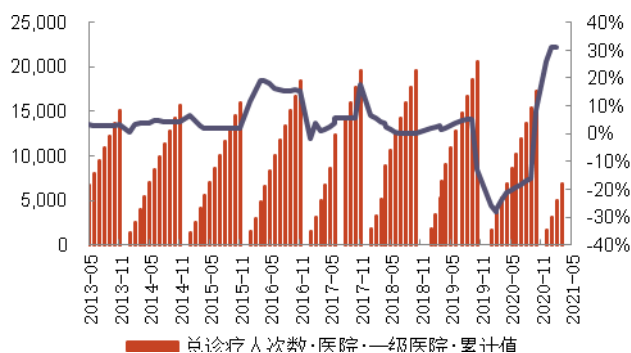
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 11: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)



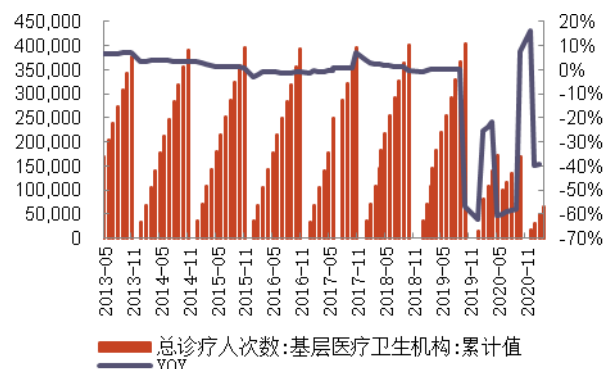
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 12: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 13: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)



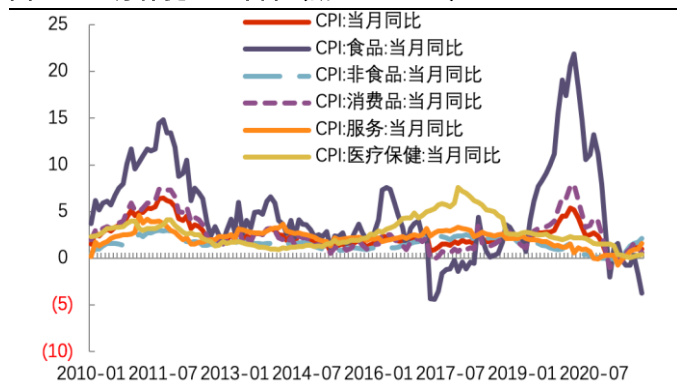
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

### 7.3、8月整体CPI环比上升，医疗保健CPI环比不变

8月整体CPI环比上升，医疗保健CPI环比维持不变。8月份，整体CPI指数0.8，环比上升0.1，同比下降0.2，其中食品CPI指数-4.1，环比上升0.8，同比下降0.4。非食品同比下降0.2，消费品同比下降0.3。服务CPI指数1.5，同比下降0.1。

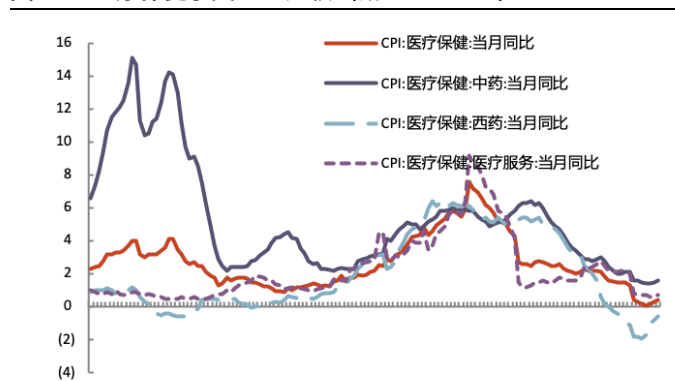
8月医疗保健CPI指数为0.4，同比维持不变；其中中药CPI指数为1.6，同比不变；西药CPI为-0.7，同比下降0.1；医疗服务CPI为0.7，同比持平。

图 14：医疗保健CPI下降（截至 2021.08）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 15：医疗保健子类CPI比较（截至 2021.08）



资料来源：Wind、光大证券研究所

### 7.4、8月抗生素、心脑血管原料药价格持平；维生素D3、维生素E、中药材价格指数上升

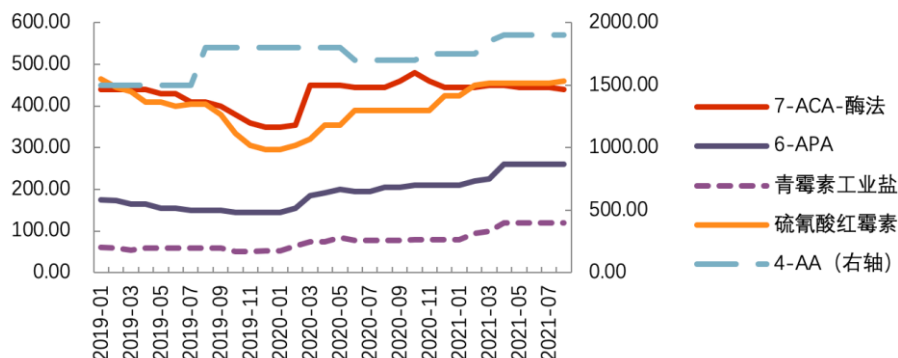
8月国内抗生素价格均持平。截至2021年08月，4-AA价格报1900元/kg、青霉素工业盐报120元/BOU、硫氰酸红霉素报460元/kg、6-APA价格报260元/kg，7-ACA价格报440元/kg，环比上月均持平。

截至2021年10月8日，除了维生素D3、维生素A价格保持不变。维生素D3价格报97.5元/kg，维生素A报280元/kg。其他品类价格均有上涨，维生素B1报162.5元/kg，维生素K3报82.5元/kg，泛酸钙报82.5元/kg，维生素E报83.5元/kg，生物素报67.5元/kg。

8月国内心脑血管原料药价格均持平。截至2021年08月，阿司匹林报26.25元/kg，缬沙坦报625元/kg，厄贝沙坦价格报640元/kg，阿托伐他汀钙价格报1500元/kg，赖诺普利报2400元/kg。

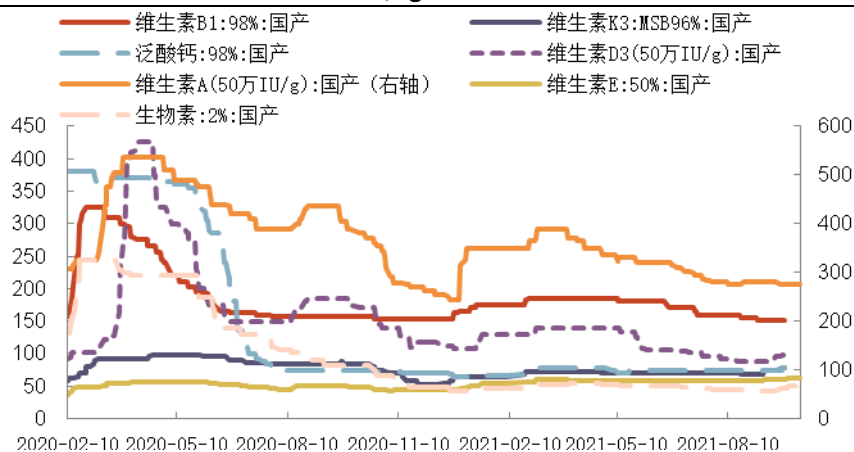


图 16：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2021.08）



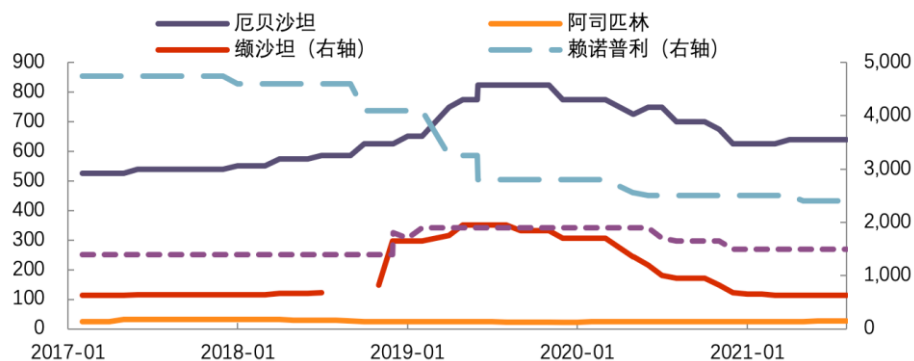
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 17：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2021.10.08）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 18：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2021.08）

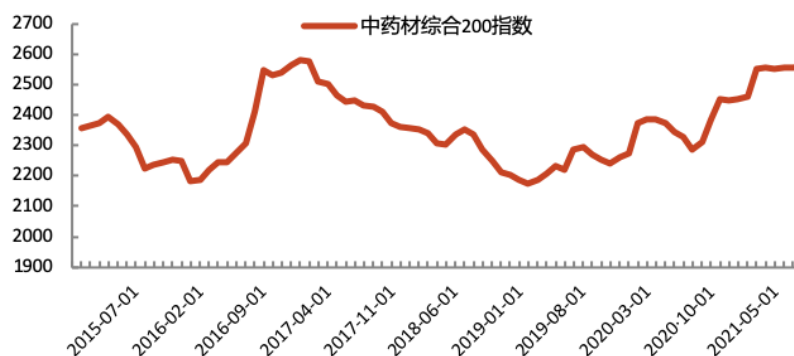


资料来源：Wind、光大证券研究所

8 月中药材价格指数上升。中药材综合 200 指数 2021 年 8 月收 2560.03 点，

环比上月上升 0.26%，同比去年上升 12.07%。2021 年 1-4 月持续上升，5 月开始下降，6-8 月开始上升。

图 19：中药材价格指数走势（月，截至 2021.08）

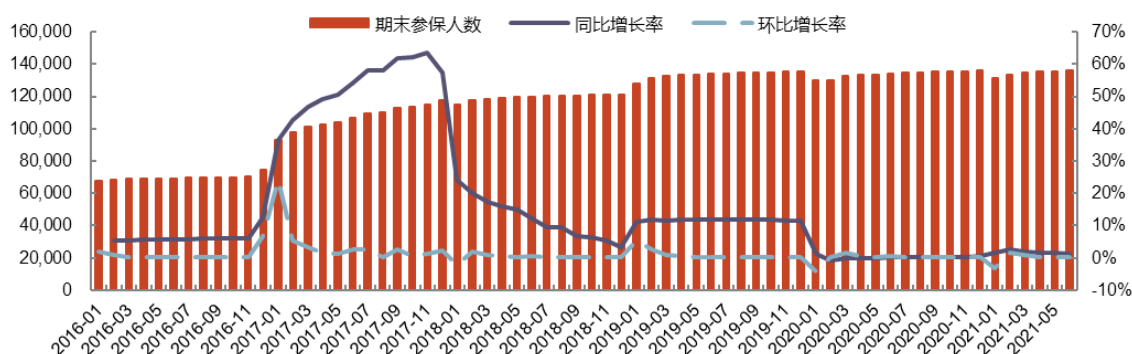


资料来源：Wind、光大证券研究所

## 7.5、2021H1 基本医保收入同比快速增长

21M1-6 期末参保人数同比增长 1.2%，环比增长 0.2%。据国家医保局披露，21M6 期末基本医疗保险参保人数达 13.59 亿人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保人数同比增长 1.2%，环比增长 0.2%。需要注意的是，自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。

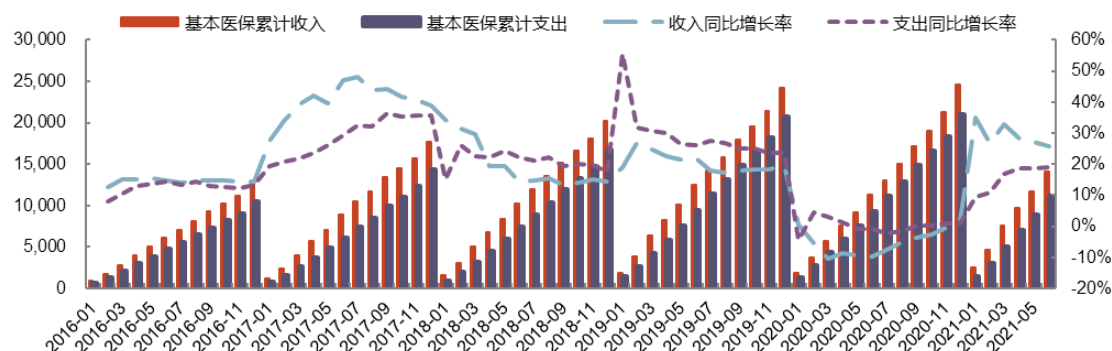
图 20：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2021.06）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

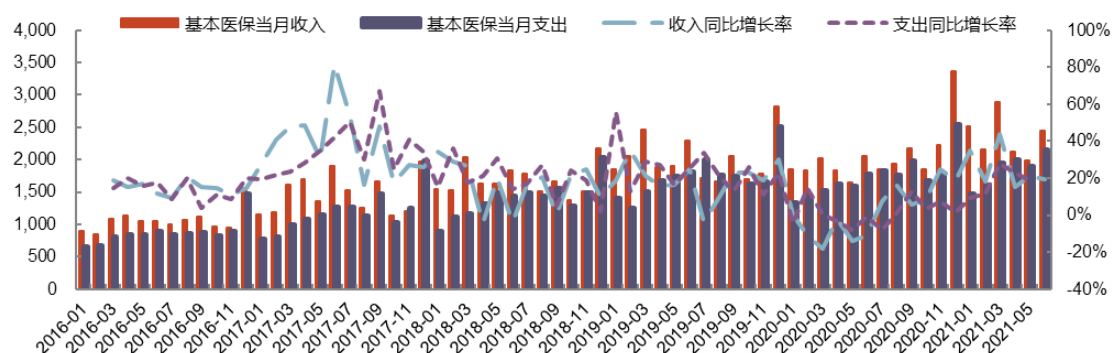
2021M1-6 基本医保收入同比增长 25.7%，支出同比增长 19.0%。21M6 基本医保累计收入达 14118 亿元，同比增长 25.7%，相比 21M1-5 增速下降 1.4pp，略有下降。2021M6 基本医保累计支出达 11114 亿元，相比去年同期提升 19.0%，相比 21M1-5 增速提升 0.4pp。从单月数据来看，21M6 收入同比提升 30.3%，支出同比提升 21.7%。其中 21M6 收入同比增速相比 21M5 降低 1.5pp，支出同比增速提升 1.7pp。总体来看，2021M1-6 基本医保收入同比增长 25.7%，支出同比增长 19.0%。

图 21：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（2016.01-2021.06）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自2020年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将2019年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

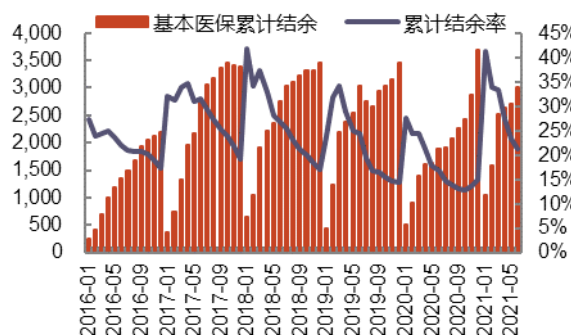
图 22：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2021.06）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自2020年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将2019年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

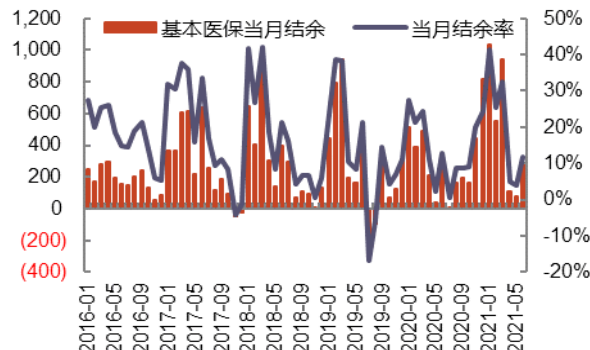
**2021M1-6 累计结余率快速回升，结余情况有所改善。**2021M1-6 基本医保累计结余达3004亿元，累计结余率为21.3%，相比2020M1-6累计结余率提升4.4pp。从单月结余率来看，21M6为11.8%，相比20M6下降0.9pp，医保基金结余情况有所改善。

图 23：基本医保累计结余及结余率情况（截至 21.06）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 24：基本医保当月结余及结余率情况（截至 21.06）

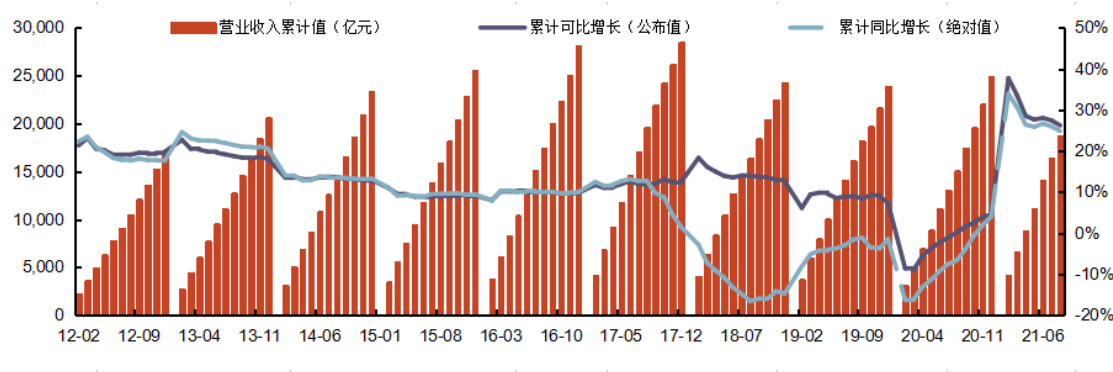


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

## 7.6、21M1-8 医药制造业同比增速有所放缓

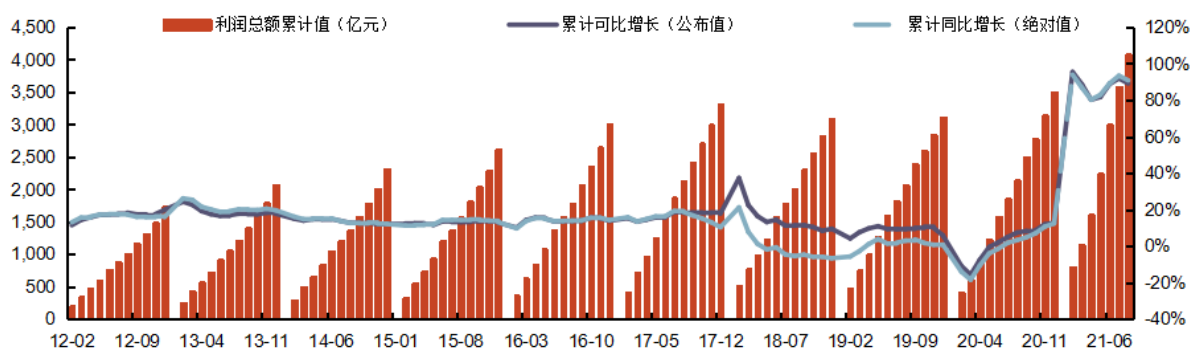
**21M1-8 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。**21M1-8 医药制造业累计收入 18761 亿元，同比增长 26.2%；营业成本和利润总额同比增加 15.3%和 90.8%，与 20M1-8 同期相比收入、成本和利润增速提升了 26.1pp、12.9pp 和 81.7pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入，营业成本和利润总额分别同比提升 24.8%、14.3%和 90.8%。我们认为，21M1-8 医药制造业经营情况持续改善，但是增速有所放缓。

图 25：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2021.08）



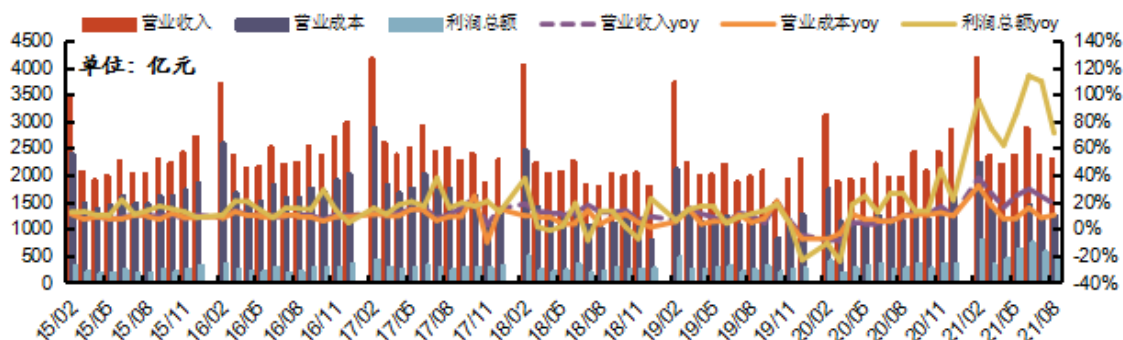
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 26：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2021.08）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

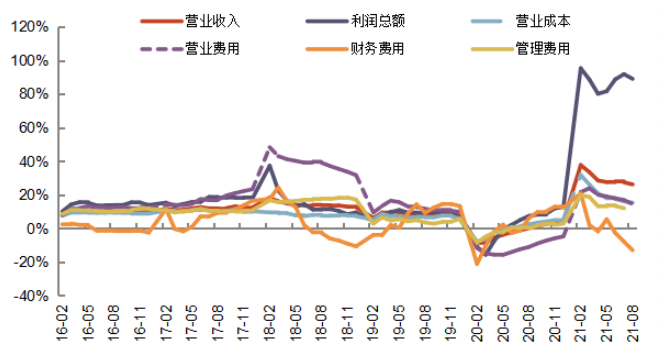
图 27：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2021.08）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

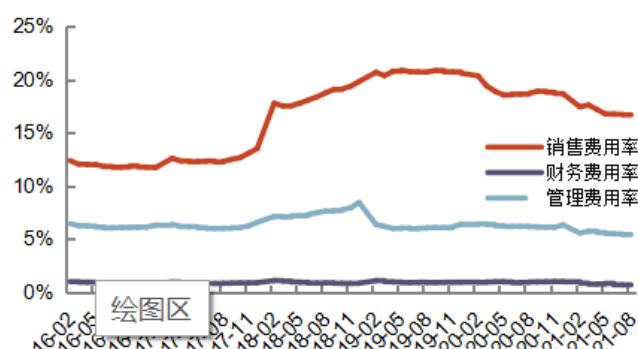
期间费用率分析：21M1-8 销售费用率为 16.5%，同比下降 2.2pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。21M1-8 管理费用率为 5.4%，同比下降 0.7pp，管理费用率有所降低。21M1-8 财务费用率仅为 0.7%，同比下降 0.3pp，对制造业利润影响较小。21M1-8，医药制造业恢复良好，营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长 10.5%/9.7%/-11.8%。

图 28：医药制造业累计指标同比增速变化情况



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 29：医药制造业期间费用率变化情况



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

## 7.7、一致性评价挂网采购：本周无更新

**吉林：**9月8日，吉林省公布了2021年药品集中采购第三批原研、参比制剂和通过质量和疗效一致性评价药品上报全国省级中标（挂网）价的通知，其中，一致性评价过评品种主要包括山东海山药业有限公司的头孢克肟片、上海天赐福生物工程有限公司的格列美脲片等 61 个品规。仿制药参比制剂包括日本 Nitto Denko Corporation, Tohoku Plant 日东电工株式会社东北事业所的妥洛特罗贴剂和第一三共制药(上海)有限公司的奥美沙坦酯片等 11 个品规。原研药或创新药主要包括波兰 GlaxoSmithKline Pharmaceuticals S.A.的拉莫三嗪分散片和上海强生制药有限公司的布洛芬混悬剂等 32 个品规。



## 7.8、 耗材带量采购：本周更新

9月18日，国家医保局组织正式公布了人工关节集中带量采购的中选结果。其中，陶瓷-陶瓷类髋关节产品系统中选的有北京爱康宜诚医疗器材有限公司等21个品规，陶瓷-聚乙烯类髋关节产品系统中选的有捷迈（上海）医疗等31个品规，合金-聚乙烯类髋关节产品系统中选的有捷迈（上海）医疗等31个品规，膝关节产品系统中选的有北京爱康宜诚医疗器材有限公司等32个品规。

## 8、 本周重要事项公告

表 13：预计本周披露季报的医药上市公司

| 证券代码      | 证券名称 | 2021 三季度预计披露日期 |
|-----------|------|----------------|
| 300204.SZ | 舒泰神  | 2021/10/12     |
| 600763.SH | 通策医疗 | 2021/10/15     |
| 300238.SZ | 冠昊生物 | 2021/10/15     |
| 600436.SH | 片仔癀  | 2021/10/16     |
| 600829.SH | 人民同泰 | 2021/10/16     |
| 688221.SH | 前沿生物 | 2021/10/16     |
| 000756.SZ | 新华制药 | 2021/10/16     |
| 300453.SZ | 三鑫医疗 | 2021/10/16     |

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 14：本周股东大会信息（10.11-10.16）

| 代码        | 名称     | 召开日        | 股权登记日      | 网上投票起始日    | 网上投票截止日    | 类型     |
|-----------|--------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 688185.SH | 康希诺    | 2021-10-11 | 2021-09-27 | 2021-10-11 | 2021-10-11 | 临时股东大会 |
| 600062.SH | 华润双鹤   | 2021-10-11 | 2021-09-24 | 2021-10-11 | 2021-10-11 | 临时股东大会 |
| 002020.SZ | 京新药业   | 2021-10-11 | 2021-09-28 | 2021-10-11 | 2021-10-11 | 临时股东大会 |
| 688513.SH | 苑东生物   | 2021-10-12 | 2021-09-29 | 2021-10-12 | 2021-10-12 | 临时股东大会 |
| 301015.SZ | 百洋医药   | 2021-10-12 | 2021-09-28 | 2021-10-12 | 2021-10-12 | 临时股东大会 |
| 300396.SZ | 迪瑞医疗   | 2021-10-12 | 2021-09-28 | 2021-10-12 | 2021-10-12 | 临时股东大会 |
| 688301.SH | 奕瑞科技   | 2021-10-13 | 2021-09-30 | 2021-10-13 | 2021-10-13 | 临时股东大会 |
| 688276.SH | 百克生物   | 2021-10-13 | 2021-09-30 | 2021-10-13 | 2021-10-13 | 临时股东大会 |
| 600671.SH | ST 目药  | 2021-10-13 | 2021-10-08 | 2021-10-13 | 2021-10-13 | 临时股东大会 |
| 300463.SZ | 迈克生物   | 2021-10-13 | 2021-10-08 | 2021-10-13 | 2021-10-13 | 临时股东大会 |
| 000661.SZ | 长春高新   | 2021-10-13 | 2021-09-30 | 2021-10-13 | 2021-10-13 | 临时股东大会 |
| 688016.SH | 心脉医疗   | 2021-10-14 | 2021-10-08 | 2021-10-14 | 2021-10-14 | 临时股东大会 |
| 605177.SH | 东亚药业   | 2021-10-14 | 2021-09-30 | 2021-10-14 | 2021-10-14 | 临时股东大会 |
| 600976.SH | 健民集团   | 2021-10-14 | 2021-10-08 | 2021-10-14 | 2021-10-14 | 临时股东大会 |
| 600422.SH | 昆药集团   | 2021-10-14 | 2021-10-08 | 2021-10-14 | 2021-10-14 | 临时股东大会 |
| 300633.SZ | 开立医疗   | 2021-10-14 | 2021-10-08 | 2021-10-14 | 2021-10-14 | 临时股东大会 |
| 002287.SZ | 奇正藏药   | 2021-10-14 | 2021-10-08 | 2021-10-14 | 2021-10-14 | 临时股东大会 |
| 688067.SH | 爱威科技   | 2021-10-15 | 2021-10-08 | 2021-10-15 | 2021-10-15 | 临时股东大会 |
| 600572.SH | 康恩贝    | 2021-10-15 | 2021-10-11 | 2021-10-15 | 2021-10-15 | 临时股东大会 |
| 600385.SH | *ST 金泰 | 2021-10-15 | 2021-10-11 | 2021-10-15 | 2021-10-15 | 临时股东大会 |
| 300966.SZ | 共同药业   | 2021-10-15 | 2021-10-08 | 2021-10-15 | 2021-10-15 | 临时股东大会 |
| 300453.SZ | 三鑫医疗   | 2021-10-15 | 2021-10-08 | 2021-10-15 | 2021-10-15 | 临时股东大会 |
| 300347.SZ | 泰格医药   | 2021-10-15 | 2021-10-11 | 2021-10-15 | 2021-10-15 | 临时股东大会 |

|           |      |            |            |            |            |        |
|-----------|------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 002044.SZ | 美年健康 | 2021-10-15 | 2021-10-08 | 2021-10-15 | 2021-10-15 | 临时股东大会 |
|-----------|------|------------|------------|------------|------------|--------|

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 15：本周医药股解禁信息（10.11-10.16）

| 代码        | 名称   | 公告日期       | 日期         | 数量<br>(万股) | 收盘价    | 金额<br>(万元) | 股份类型       | 总股本       | 流通 A 股    | 占比(%) | 总股本       | 流通 A 股    | 占比(%)  |
|-----------|------|------------|------------|------------|--------|------------|------------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|--------|
| 002932.SZ | 明德生物 | 2021-09-29 | 2021-10-11 | 113.57     | 63.08  | 7,163.87   | 股权激励限售股份   | 9,661.81  | 5,897.93  | 61.04 | 9,661.81  | 6,011.50  | 62.22  |
| 688468.SH | 科美诊断 | 2021-09-27 | 2021-10-11 | 171.09     | 16.69  | 2,855.53   | 首发一般股份     | 40,100.00 | 3,313.91  | 8.26  | 40,100.00 | 3,485.00  | 8.69   |
| 300966.SZ | 共同药业 | 2021-04-08 | 2021-10-11 | 149.70     | 37.66  | 5,637.67   | 首发一般股份     | 11,527.70 | 2,750.30  | 23.86 | 11,527.70 | 2,900.00  | 25.16  |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 2021-10-08 | 2021-10-13 | 121.52     | 153.61 | 18,666.69  | 股权激励一般股份   | 37,939.82 | 31,814.88 | 83.86 | 37,939.82 | 31,936.40 | 84.18  |
| 603222.SH | 济民医疗 | 2021-09-29 | 2021-10-13 | 2,074.35   | 15.68  | 32,525.76  | 定向增发机构配售股份 | 34,074.35 | 32,000.00 | 93.91 | 34,074.35 | 34,074.35 | 100.00 |
| 688315.SH | 诺禾致源 | 2021-09-28 | 2021-10-13 | 168.22     | 51.06  | 8,589.35   | 首发一般股份     | 40,020.00 | 3,248.78  | 8.12  | 40,020.00 | 3,417.00  | 8.54   |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 2021-10-08 | 2021-10-14 | 22.70      | 153.61 | 3,486.46   | 股权激励限售股份   | 37,939.82 | 31,936.40 | 84.18 | 37,939.82 | 31,959.10 | 84.24  |

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

## 9、医药公司融资进度更新

表 16：近期医药板块定向增发预案更新

| 最新披露日      | 证券代码      | 证券简称 | 预案进度    | 定增价格 (元) | 募集金额(亿元) | 定增目的               |
|------------|-----------|------|---------|----------|----------|--------------------|
| 2021-10-09 | 605266.SH | 健之佳  | 股东大会通过  | 61.64    | 4.20     | 项目融资,补充流动资金        |
| 2021-09-30 | 002728.SZ | 特一药业 | 证监会核准   | -        | 4.56     | 项目融资               |
| 2021-09-29 | 603301.SH | 振德医疗 | 董事会通过   | 25.48    | 10.00    | 补充流动资金             |
| 2021-09-28 | 600713.SH | 南京医药 | 股东大会通过  | 3.98     | 10.00    | 补充流动资金,其他          |
| 2021-09-28 | 002044.SZ | 美年健康 | 股东大会通过  | 6.13     | 25.00    | 补充流动资金             |
| 2021-09-25 | 603309.SH | 维力医疗 | 证监会核准   | -        | 3.99     | 项目融资               |
| 2021-09-24 | 600529.SH | 山东药玻 | 股东大会通过  | -        | 18.66    | 项目融资               |
| 2021-09-17 | 603590.SH | 康辰药业 | 证监会核准   | 27.64    | 3.00     | 项目融资               |
| 2021-09-15 | 300595.SZ | 欧普康视 | 交易所审核通过 | -        | 20.42    | 项目融资               |
| 2021-09-15 | 300294.SZ | 博雅生物 | 交易所审核通过 | 31.37    | 24.57    | 补充流动资金             |
| 2021-09-14 | 002653.SZ | 海思科  | 股东大会通过  | -        | 8.21     | 项目融资,补充流动资金,偿还银行贷款 |
| 2021-09-07 | 605199.SH | 葫芦娃  | 证监会核准   | -        | 10.00    | 项目融资,补充流动资金,偿还银行贷款 |
| 2021-09-07 | 002166.SZ | 莱茵生物 | 证监会核准   | 5.85     | 9.68     | 项目融资               |
| 2021-09-01 | 688520.SH | 神州细胞 | 交易所审核通过 | -        | 22.40    | 项目融资               |
| 2021-08-31 | 600055.SH | 万东医疗 | 股东大会通过  | 12.71    | 20.83    | 项目融资,补充流动资金        |
| 2021-08-28 | 603567.SH | 珍宝岛  | 证监会核准   | -        | 18.11    | 项目融资,补充流动资金        |
| 2021-08-28 | 300254.SZ | 仟源医药 | 董事会通过   | -        | 1.30     | 项目融资               |
| 2021-08-20 | 000078.SZ | 海王生物 | 证监会核准   | 3.84     | 25.00    | 补充流动资金,偿还银行贷款      |
| 2021-08-19 | 002932.SZ | 明德生物 | 证监会核准   | -        | 8.21     | 项目融资,补充流动资金        |

资料来源：Wind、光大证券研究所

## 10、风险提示

药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

## 附录

表 17：光大医药近期发布的研究报告（截至 2021.10.7）

| 序号 | 报告类型    | 报告标题                                                         | 行业公司  | 评级 | 发布日期       |
|----|---------|--------------------------------------------------------------|-------|----|------------|
| 1  | 行业周报    | 新冠呈常态化趋势，看好新冠小分子药 CDMO 供应商——医药生物行业跨市场周报（20210926）            | 医药生物  | 增持 | 2021/09/26 |
| 2  | 行业周报    | 医药板块如期反弹，集采政策预期好转——医药生物行业跨市场周报（20210921）                     | 医药生物  | 增持 | 2021/09/21 |
| 3  | 行业周报    | 医药板块迎来布局窗口——医药生物行业跨市场周报（20210912）                            | 医药生物  | 增持 | 2021/09/12 |
| 4  | 海外公司深度  | 奥势即达，随宜而安，创新药企新秀崛起——诺诚健华（9969.HK）投资价值分析报告                    | 诺诚健华  | 买入 | 2021/09/09 |
| 5  | 行业周报    | 中报总结：高景气赛道持续，紧抓少儿、银发经济与创新国际化主线——医药生物行业跨市场周报                  | 医药生物  | 增持 | 2021/09/05 |
| 6  | 公司简报    | 生育全周期服务供应商，差异化服务有望迎来新发展——锦欣生殖（1951.HK）2021 年上半年业绩公告点评        | 锦欣生殖  | 买入 | 2021/09/03 |
| 7  | 公司简报    | CRO 业务增长稳健，CDMO 业务提升空间潜力巨大——维亚生物（1873.HK）2021 年中报点评          | 维亚生物  | 买入 | 2021/09/03 |
| 8  | 公司简报    | 核药业务强劲恢复，综合竞争力持续增强——中国同辐（1763.HK）2021 年半年报点评                 | 中国同辐  | 买入 | 2021/09/01 |
| 9  | 公司简报    | 积极应对市场不利变化，自研创新生物药进入商业化进程——亿帆医药（002019.SZ）2021 半年报点评         | 亿帆医药  | 买入 | 2021/08/31 |
| 10 | 公司简报    | 业绩稳健增长，持续拓宽研发布局——康泰生物（300601.SZ）2021 年半年报点评                  | 康泰生物  | 买入 | 2021/08/31 |
| 11 | 公司简报    | 经营恢复增长，营销改革成效显著——同仁堂（600085.SH）2021 年中报点评                    | 同仁堂   | 增持 | 2021/08/31 |
| 12 | 公司简报    | 手订单饱满+产能释放，业绩有望持续高增长——昭衍新药（603127.SH）2021 年中报点评              | 昭衍新药  | 买入 | 2021/08/31 |
| 13 | 公司简报    | 三大业务齐头并进，口腔领域期待后来居上——奥精医疗（688613.SH）2021 年半年报点评              | 奥精医疗  | 买入 | 2021/08/31 |
| 14 | 公司简报    | 业绩超预期，新冠疫苗 III 期临床数据优异——智飞生物（300122.SZ）2021 年半年报点评           | 智飞生物  | 买入 | 2021/08/31 |
| 15 | 公司简报    | 业绩符合预期，器械龙头稳健增长——威高股份（1066.HK）2021 年上半年业绩公告点评                | 威高股份  | 买入 | 2021/08/31 |
| 16 | 公司简报    | 13 价肺炎疫苗强劲增长，创新研发持续推进——沃森生物（300142.SZ）2021 年半年报点评            | 沃森生物  | 买入 | 2021/08/30 |
| 17 | 公司简报    | 静丙拖累短期业绩，各项业务稳健发展——华兰生物（002007.SZ）2021 年半年报点评                | 华兰生物  | 买入 | 2021/08/30 |
| 18 | 公司简报    | 21H1 业绩符合预期，一站式协同效应初见成效——康龙化成（300759.SZ）2021 年中报点评           | 康龙化成  | 买入 | 2021/08/30 |
| 19 | 公司简报    | 华南疫情影响二季度业绩，直营、加盟持续扩张——大参林（603233.SH）2021 年半年报点评             | 大参林   | 买入 | 2021/08/30 |
| 20 | 公司简报    | 药品和大健康板块携手并进，产业布局+激励机制持续完善——云南白药（000538.SZ）2021 年中报点评        | 云南白药  | 买入 | 2021/08/30 |
| 21 | 公司简报    | 业绩持续高增，静待需求企稳后行业格局优化——英科医疗（300677.SZ）2021 年半年报点评             | 英科医疗  | 买入 | 2021/08/30 |
| 22 | 海外公司简报  | 业绩符合预期，创新转型多点开花——石药集团（1093.HK）2021 年上半年业绩公告点评                | 石药集团  | 买入 | 2021/08/28 |
| 23 | 公司简报    | 业绩持续高增长，医疗网络布局进一步完善——爱尔眼科（300015.SZ）2021 年半年报点评              | 爱尔眼科  | 买入 | 2021/08/27 |
| 24 | 公司简报    | 可控精品战略下盈利能力持续提升，电商运营势头强劲——益丰药房（603939.SH）2021 年半年报点评         | 益丰药房  | 买入 | 2021/08/27 |
| 25 | 公司简报    | 血制品业务强劲恢复，控股股东变更事项顺利推进——博雅生物（300294.SZ）2021 年半年报点评           | 博雅生物  | 买入 | 2021/08/27 |
| 26 | 公司简报    | 业绩稳健增长，研发工作进展顺利——天坛生物（600161.SH）2021 年半年报点评                  | 天坛生物  | 增持 | 2021/08/27 |
| 27 | 海外公司简报  | 商业化优势持续强化，创新研发硕果累累——信达生物（1801.HK）2021 年半年报点评                 | 信达生物  | 买入 | 2021/08/26 |
| 28 | 公司简报    | 21H1 国际业务占比持续提升，在手订单金额增长超出预期——泰格医药（300347.SZ）2021 年中报点评      | 泰格医药  | 买入 | 2021/08/26 |
| 29 | 公司简报    | 公司业绩持续恢复，研发投入进一步加强——南微医学（688029.SH）2021 年中报点评                | 南微医学  | 买入 | 2021/08/26 |
| 30 | 公司简报    | 研发及销售加大力度，呼吸板块推进顺利——健康元（600380.SH）2021 年上半年业绩点评              | 健康元   | 买入 | 2021/08/26 |
| 31 | 海外公司简报  | 战略升级加大投入，医疗服务快速增长——平安好医生（1833.HK）2021 年上半年业绩公告点评             | 平安好医生 | 增持 | 2021/08/26 |
| 32 | 公司简报    | 收入稳健增长，研发投入力度加大未来可期——翔宇医疗（688626.SH）2021 年半年报点评              | 翔宇医疗  | 买入 | 2021/08/25 |
| 33 | 海外公司简报  | 两大核心产品商业化起步，持续开发多适应症潜力——荣昌生物-B（9995.HK）2021 年半年报点评           | 荣昌生物  | 买入 | 2021/08/25 |
| 34 | 公司简报    | 收购华佗药房打开华北市场，加速扩张业绩提速期即将到来——老百姓（603883.SH）收购河北华佗药房 51%股权预案点评 | 老百姓   | 买入 | 2021/08/25 |
| 35 | 公司简报    | 血管介入和电生理携手高歌猛进，支援器械国产龙头地位稳固——惠泰医疗（688617.SH）2021 年半年报点评      | 惠泰医疗  | 买入 | 2021/08/24 |
| 36 | 跨市场公司简报 | 各业务板块稳健发展，创新转型成果渐显——复星医药（600196.SH、2196.HK）2021 年半年报点评       | 复星医药  | 买入 | 2021/08/24 |
| 37 | 行业周报    | 把握高景气板块估值回调窗口，掘金创新药械上游机会——医药生物行业跨市场周报（20210822）              | 医药生物  | 增持 | 2021/08/23 |
| 38 | 公司简报    | 集采等因素拖累短期业绩，创新与国际化布局持续推进——恒瑞医药（600276.SH）2021 年半年报点评         | 恒瑞医药  | 增持 | 2021/08/21 |
| 39 | 公司简报    | 商业化成果亮眼，创新药梯队逐步壮大——复宏汉霖-B（2696.HK）2021 年中报点评                 | 复宏汉霖  | 买入 | 2021/08/20 |

资料来源：光大证券研究所

## 行业及公司评级体系

|         | 评级  | 说明                                                               |
|---------|-----|------------------------------------------------------------------|
| 行业及公司评级 | 买入  | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上                                   |
|         | 增持  | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；                                |
|         | 中性  | 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；                           |
|         | 减持  | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；                                |
|         | 卖出  | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；                                  |
|         | 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。           |
| 基准指数说明： |     | A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。 |

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

光大新鸿基有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE